



**VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ**

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

**FAKULTA PODNIKATELSKÁ**

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

**ÚSTAV EKONOMIKY**

INSTITUTE OF ECONOMICS

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY  
NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN THE FIRM AND PROPOSALS TO ITS IMPROVEMENT

**BAKALÁŘSKÁ PRÁCE**

BACHELOR'S THESIS

**AUTOR PRÁCE**

AUTHOR

**Jana Barnetová**

**VEDOUCÍ PRÁCE**

SUPERVISOR

**Ing. Michal Karas, Ph.D.**

**BRNO 2017**

# Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky  
Studentka: **Jana Barnetová**  
Studijní program: Ekonomika a management  
Studijní obor: Ekonomika podniku  
Vedoucí práce: **Ing. Michal Karas, Ph.D.**  
Akademický rok: 2016/17

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

## **Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení**

### **Charakteristika problematiky úkolu:**

Úvod

Cíl a postup zpracování práce

Teoretická východiska práce: Metody finanční analýzy

Představení analyzovaného podniku

Aplikace vybraných metod finanční analýzy a zjištění potenciálních nedostatků

Shrnutí výsledků analýzy

Vlastní návrhy řešení zjištěných nedostatků a jejich zhodnocení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

### **Cíle, kterých má být dosaženo:**

Cílem práce je s použitím metod finanční analýzy zhodnotit finanční a výnosovou situaci vybraného podniku za poslední 4 roky. Na základě zjištěných skutečností formuluje studentka možná doporučení vedoucí k odstranění zjištěných nedostatků.

### **Základní literární prameny:**

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 3. upravené vyd. Praha: Ekopress, 2011. 226 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

GRÜNWARD, R. a J. HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 3. přepracované a doplněné vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 864 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. 2. rozšířené vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2., aktualizované vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2016/17

V Brně dne 28.2.2017

L. S.

---

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.  
ředitel

---

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.  
děkan

## **Abstrakt**

Bakalářská práce je zaměřena na zhodnocení finanční situace podniku Isolit-Bravo, spol. s r.o. za období 2011-2015. První část práce obsahuje teoretické poznatky, které jsou následně využity v praktické části. Ke zhodnocení finanční situace firmy je využíváno vybraných metod finanční analýzy. Poté jsou konkrétní problémy podniku řešeny a na základě vypočtených výsledků jsou uvedeny návrhy. Tyto návrhy by měly dopomoci ke zlepšení finanční situace.

## **Abstract**

The bachelor thesis is focused on the assessment of the financial situation in the company Isolit-Bravo, spol. s r.o. for period 2011-2015. The first part of the thesis contains theoretical knowledge that is used in the following practical part. To assess the financial situation of the company, some selected methods of financial analysis are used. Then the company's specific problems are solved and on the basis of achievements some proposals are presented. It could help to improve the financial situation.

## **Klíčová slova**

finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, cash-flow, solventnost, rentabilita

## **Key words**

financial analysis, balance sheet, profit and loss account, cash-flow, solvency, profitability

### **Bibliografická citace**

BARNETOVÁ, J. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. 2017. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 110 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Michal Karas Ph.D.

### **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně.  
Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 24. května 2017

.....

podpis studenta

## **Poděkování**

Na tomto místě bych ráda poděkovala panu Ing. Michalu Karasovi Ph.D., vedoucímu mé bakalářské práce za cenné připomínky a odborné rady, kterými mi dopomohl k vypracování této práce. Dále děkuji paní Ing. Blaškové a panu Ing. Bláhovi ze společnosti Isolit-Bravo, spol. s r.o. za spolupráci a poskytnuté materiály, které byly nezbytné pro vypracování této práce. V neposlední řadě chci také poděkovat rodičům a mému příteli, kteří mne po celou dobu mého studia podporovali a pomáhali mi.

# OBSAH

ÚVOD.....	12
1 CÍLE A POSTUPY PRÁCE.....	13
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	15
2.1 Finanční analýza a její význam .....	15
2.2 Zdroje finanční analýzy.....	16
2.3 Uživatelé finanční analýzy .....	18
2.4 Metody finanční analýzy .....	20
2.4.1 Fundamentální analýza podniku .....	20
2.4.2 Technická analýza podniku .....	20
2.5 Analýza absolutních ukazatelů.....	22
2.5.1 Horizontální analýza .....	23
2.5.2 Vertikální analýza .....	23
2.6 Analýza rozdílových ukazatelů .....	23
2.6.1 Čistý pracovní kapitál .....	24
2.6.2 Čisté pohotové prostředky .....	24
2.6.3 Čistý peněžně pohledávkový fond .....	25
2.7 Analýza poměrových ukazatelů .....	25
2.7.1 Ukazatele rentability .....	25
2.7.2 Ukazatele likvidity .....	27



2.7.3	Ukazatele zadluženosti .....	29
2.7.4	Ukazatele aktivity .....	30
2.7.5	Provozní ukazatele .....	32
2.8	Analýza soustav ukazatelů .....	33
2.8.1	Bonitní ukazatele .....	33
2.8.2	Bankrotní modely .....	35
2.9	Strategická analýza.....	36
2.9.1	PESTLE analýza .....	36
2.9.2	Porterův model.....	37
2.9.3	SWOT analýza .....	38
3	ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU.....	39
3.1	Základní údaje analyzované společnosti .....	39
3.2	Historie společnosti .....	40
3.3	Organizační struktura .....	41
3.3.1	Organizační struktura společnosti.....	41
3.3.2	Organizační struktura managementu .....	42
3.4	Výrobní program .....	42
3.5	Konkurenční podniky .....	44
3.5.1	Formplast Purkert s.r.o.....	44
3.5.2	Forez s.r.o. ....	45
3.6	PESTLE analýza .....	46

3.7	Analýza konkurenčního prostředí pomocí Porterova modelu.....	49
3.7.1	Hrozba vstupu nových konkurentů .....	49
3.7.2	Konkurence mezi stávajícími podniky .....	49
3.7.3	Vyjednávací síla kupujících.....	50
3.7.4	Vyjednávací síla dodavatelů .....	50
3.7.5	Hrozby substitutů .....	51
3.8	Finanční analýza společnosti.....	52
3.8.1	Horizontální a vertikální analýza .....	52
3.8.2	Analýza rozdílových ukazatelů.....	58
3.8.3	Analýza poměrových ukazatelů.....	59
3.8.4	Provozní ukazatele .....	69
3.8.5	Soustavy ukazatelů .....	70
3.9	SWOT analýza .....	74
4	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ.....	75
4.1	Řízení pohledávek.....	75
4.1.1	Prověření odběratelů .....	76
4.1.2	Optimální výše skonta .....	77
4.1.3	Faktoring .....	82
4.1.4	Zavedení penalizace.....	83
4.1.5	Pojištění pohledávek .....	84
4.2	Obrat celkových aktiv .....	85

4.3 Uplatnění volných peněžních prostředků .....	85
ZÁVĚR .....	88
SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ .....	90
SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ .....	96
SEZNAM GRAFŮ .....	97
SEZNAM OBRÁZKŮ .....	98
SEZNAM TABULEK .....	99
SEZNAM PŘÍLOH .....	101

# ÚVOD

Řízení financí a rozhodování o financích je v dnešní době nedílnou součástí aktivit každého podniku. Je tedy zřejmé, že finanční analýza plní nezastupitelnou roli v rámci celkového řízení podniku. Podnik díky využití finanční analýzy může odhalit současné nedostatky, které by mohly v budoucnu způsobit problémy a současně zjistí své silné stránky, na kterých může stavět renomé firmy. Díky těmto informacím může podnik předvídat možná rizika a předcházet obdobným problémům do budoucna.

Oblast zhodnocení finanční situace podniku mne zajímala již v průběhu studia, a proto jsem se rozhodla na toto téma psát bakalářskou práci. Finanční analýzu by měl využívat každý podnik, který se chce vyvíjet, zlepšovat své nedostatky a v současném náročném konkurenčním boji prosperovat a tvořit zisk.

Hlavním záměrem této práce je poskytnout komplexní zpracování problematiky finančního řízení společnosti Isolit-Bravo. Tato společnost má dlouholetou tradici ve svém oboru, který je primárně členěn na vstřikování plastů a strojařinu. Tuto společnost jsem si vybrala, jelikož je největší zaměstnavatel v mém rodném městě a jako mnoho mladých lidí v okolí jsem zde absolvovala letní brigádu. Práce zde mne zaujala a na základě této zkušenosti jsem chtěla zjistit víc o tom, jak tato společnost funguje a jak se společnosti daří.

Celá práce je rozdělena do čtyř částí. V první části jsou definovány cíle práce a použité metodika. Druhá část slouží pro definování teoretických východisek z odborné literatury, která poslouží pro porozumění základních znalostí a souvislostí finanční analýzy. Třetí část je praktická. Jsou zde uvedeny základní informace o analyzované společnosti, její organizační struktura a konkurence. Dále se zde nachází náhled na aktuální stav finančního zdraví společnosti. V této části jsou ale především uvedeny výpočty jednotlivých ukazatelů, které jsme si zvolila v teoretické části a jejich interpretace. Ve čtvrté a zároveň poslední části formuluji řešení problémů, které vychází z vypočtených výsledků. Tato řešení by měla vést k odstranění zjištěných nedostatků a také ke zlepšení finanční situace podniku.

# 1 CÍLE A POSTUPY PRÁCE

Hlavním cílem této bakalářské práce je zhodnotit celkovou finanční situaci společnosti Isolit-Bravo spol. s r.o. za období 2011-2015 pomocí vybraných metod finanční analýzy. Na základě zjištěných výsledků navrhnout taková opatření, která by měla zajistit zlepšení současné finanční situace.

## Postup zpracování bakalářské práce

V prvé řadě budou zpracována teoretická východiska práce a vymezeny jednotlivé ukazatele. Dále se seznámíme s analyzovanou společností a její konkurencí. Následně budou vypočteny ukazatele finanční analýzy na základě poskytnutých dat společnosti a její konkurence. Vypočtené výsledky budou zhodnoceny a následně na jejich základě předloženy návrhy, které by měly přispět k zlepšení současné finanční situace společnosti.

Při zpracování bakalářské práce byly pro tvorbu praktické části použity základní metody ze skupiny logických a elementárních matematických metod, které jsou nutné pro získání a pochopení potřebných poznatků. Mezi metody logické patří srovnání, analýza a syntéza.

**Srovnání** – srovnání slouží ke zjištění shodných a rozdílných stránek u dvou a více různých předmětů či jevů. Srovnání bude aplikováno především v praktické části, kde budu srovnávat společnost s její konkurencí, ale také při srovnání hodnot ukazatelů finanční analýzy s doporučenými hodnotami.

**Analýza** – představuje rozložení zkoumané oblasti, faktů či jevů na jednotlivé části, které se dále samostatně zkoumají. Pochopení těchto dílčích částí slouží k lepšímu poznání celku. Tuto metodu budu aplikovat především prostřednictvím ukazatelů finanční analýzy.

**Syntéza** – slouží k vytvoření základu pro zevšeobecnění a oborové porovnání. Syntéza bude použita především v části, kde budu analyzovat konkurenci společnosti.

Další použití metody patří do sekce strategické analýzy. Zde budou použity SWOT analýza a Porterův model analýzy konkurence:

- **SWOT analýza** – podstatou této analýzy je identifikovat silné a slabé stránky společnosti a také příležitosti a hrozby.
- **Porterův model** – slouží k zanalyzování konkurence v oborovém okolí.

Pro výpočty praktické části zahrnující aktuální stav společnosti a odvětvové porovnání budou využity metody finanční analýzy – analýza poměrových ukazatelů, analýza tokových a absolutních ukazatelů, analýza rozdílových ukazatelů a soustav ukazatelů.

Hlavními podklady pro zpracování finanční analýzy jsou účetní výkazy: rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz peněžních toků ze sledovaného období 2011-2015. Dalším zdrojem interních informací jsou výroční zprávy a osobní konzultace ve společnosti.

## **2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE**

Tato část je vyhrazena pro literární rešerši, která slouží k ujasnění základních pojmů. Dozvíme se zde například, co je to finanční analýza, k čemu slouží, kdo ji využívá a jaký užitek svým uživatelům poskytne. Finanční analýza se skládá z mnoha částí, a proto si zde definujeme jednotlivé metody, které budou využity a jejich význam. S finanční analýzou velice úzce souvisí také strategická analýza. V rámci strategické analýzy bude využit Porterův model a SWOT analýza.

### **2.1 Finanční analýza a její význam**

V dnešní době existuje mnoho způsobů jak definovat finanční analýzu. Jednou z nejvýstižnějších definic je, že finanční analýza představuje systematický rozbor obdržených dat, která nalezneme především v účetních výkazech (Růčková, 2015, s. 9). Hlavní úlohou finanční analýzy je komplexně zhodnotit úroveň finančního zdraví, posoudit budoucí možnosti podniku a připravit opatření k nápravě či zlepšení ekonomické situace (Dluhošová a kol., 2010, s. 71). Finanční zdraví firmy umožňuje společnosti chopit se nových obchodních příležitostí, provádět mimořádné investice či rozvoj výzkumu v nových oblastech. Pokud je firma finančně zdravá vede to ke zvýšení produktivity firmy (Thangavelu, Chongvilaivan, 2013, s. 5).

Finanční analýza se soustředí hlavně na identifikaci problémů a zhodnocení finanční situace. Takto získané informace by měly podniku pomoci dospět k závěrům o celkovém hospodaření a aktuální finanční situaci podniku. Tyto závěry managementu poslouží jako podklad pro budoucí rozhodování a možnou predikci budoucího vývoje (Sedláček, 2011 s. 3). Finanční analýza je nedílnou součástí řízení financí podniku, protože působí jako zpětná informace, o tom, jakých výsledků podnik v daných oblastech dosáhl, jaké předpoklady splnil a naopak, kde došlo k problémovým situacím, které neočekával. Výsledky finanční analýzy slouží nejen pro management firmy, ale i pro osoby, které nejsou součástí podniku, ale jsou s ním spjati (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 17). Dříve než jsou přijímána jakákoliv investiční rozhodnutí v podniku, musí management znát finanční zdraví firmy. Nejde jen o aktuální stav, ale hlavně o základní vývojové

tendence, stabilitu v oboru či odvětví, ale i porovnání s konkurencí, jelikož finanční analýza a její závěr může výrazně ovlivnit tyto rozhodnutí (Kislingerová a kol., 2010, s. 46).

## **2.2 Zdroje finanční analýzy**

Pro zpracování objektivní analýzy jsou potřeba kvalitní zdroje. Finanční analýza vychází z mnoha informačních zdrojů, ale obecně je lze rozčlenit na externí a interní informace. Za interní informace považujeme například vnitropodniková pravidla a směrnice. Externí informace představují data týkající se nejen podniku samotného, ale také domácího a zahraničního okolí (Růčková, Roubíčková, 2012, s. 80). Mezi hlavní zdroje finanční analýzy patří výkazy účetní závěrky. Konkrétně jde o rozvahu, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích (Růčková, 2015, s. 21). Mnoho cenných informací obsahuje také výroční zpráva, zprávy vrcholového vedení či auditorů (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 18).

### **Interní informace**

Interní informace se bezprostředně týkají analyzované firmy, avšak ne všechny informace jsou veřejně dostupné. K informacím, které patří mezi veřejně dostupné lze zařadit data z účetní závěrky, které podle zákona o účetnictví musí být povinně zveřejňovány (Růčková, 2011, s. 17).

### **Externí informace**

Externí informace pochází z vnějšího prostředí a týkají se nejen podniku samotného, ale také jeho tuzemského a zahraničního okolí. Patří sem například informace plynoucí z mezinárodních analýz, odvětvových analýz či informace oficiálních statistik (Růčková, 2011, s. 19).



## Rozvaha

Rozvaha představuje účetní výkaz, který nám říká, co společnost vlastní a z čeho je tento majetek financován. Zpravidla se sestavuje k poslednímu dni každého roku (Dluhošová, 2010, s. 52). Rozvaha nám slouží k získání věrného obrazu o majetkové situaci podniku, zdrojích financování, z nichž byl majetek pořízen a v poslední řadě také získáváme informace o finanční situaci podniku (Růčková, 2015, s. 22).

## Výkaz zisku a ztráty

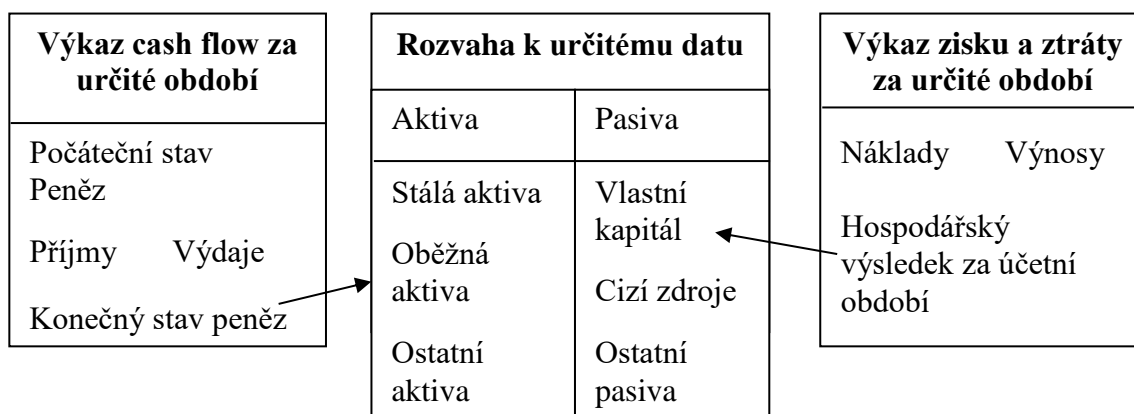
Tento výkaz nám podává přehled o výnosech a nákladech za příslušné účetní období. Forma výkazu zisku a ztráty může mít dvojí podobu, a to horizontální nebo vertikální. Účetní jednotka může formu volit dle svého uvážení (Kubičková, Jindřichovská, 2015, s. 28). V tomto výkazu je použito druhové členění nákladů a výnosů. Spočívá to v tom, že sledujeme, jaké druhy nákladů byly vynaloženy a jaké výnosy nám vznikly (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 37). Ve výpočtech finanční analýzy se můžeme setkat s různými formami zisku, a proto je zde přiložen stručný přehled možných podob zisku níže v tabulce.

Tab. 1: Stručný seznam podob zisku (Upraveno dle Vochozka, 2011, s. 18)

Český název	Anglický název	Zkratka
Zisk pro držitele kmenových akcií	Earnings Available for Common Stock Holders	EAC
Čistý zisk (dle účetních výkazů ČR – VH za účetní období)	Earnings after Taxes	EAT
Zisk před zdaněním	Earning before Taxes	EBT
Zisk před zdaněním s úroky	Earnings before Interest and Taxes	EBIT
Zisk před zdaněním, úroky a odpisy	Earning before Taxes, Depreciations and Amortization Charges	EBITDA
Čistý provozní zisk po zdanění	Net Operating Profit after Taxes	NOPAT
Ekonomický zisk	Economic Profit	

## Přehled o finančních tocích

Vedle informací o majetku a jeho krytí, výnosech a nákladech, je také nutné, sledovat informace o peněžních tocích tzn. o příjmech a výdajích. Přehled o peněžních tocích pomáhá odstranit problém nesrovnalostí mezi náklady a výdaji, výnosy a příjmy. Sledování cash flow je velice důležité pro finanční řízení podniku a bezprostředně souvisí s jeho likviditou (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 47).



Obr. 1: Vazba rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výkazu cash flow (Neumaierová, Neumaier, 2002, s. 85)

## 2.3 Uživatelé finanční analýzy

Informace týkající se financí podniku, zajímají nejenom management podniku, ale i mnoho dalších subjektů, kteří přicházejí do kontaktu s podnikem. Uživatele můžeme rozdělit na interní a externí. Mezi externí uživatele patří: investoři, banky a ostatní věřitele, stát a jeho orgány, obchodní partneři a konkurenti. Mezi interní uživatele patří: manažeři, zaměstnanci a odboráři (Kislingerová a kol., 2010, s. 48).

### Investoři

Investoři využívají zprávy o výkonnosti podniku především pro získání dostatečných informací pro rozhodování o potenciálních investicích. Mezi hlavní ukazatele, které sledují, patří: míra rizika a výnosů související s vloženým kapitálem, rentabilita, likvidita a stabilita podniku (Vochozka, 2011, s. 13).

## **Banky a jiní věřitelé**

Banky využívají informací analýzy pro rozhodnutí, zda poskytnou podniku úvěr či jiné služby. Zajímá je především schopnost podniku dostát svým závazkům stanovených v úvěrových podmínkách. Dále mají také zájem o ocenění podniku, pro případ neschopnosti splácet své závazky (Sůvová a kol., 1999, s. 18).

## **Obchodní partneři**

Hlavní pozornost obchodních partnerů se zaměřuje na schopnost podniku dostát svých závazků, a proto se zajímají především o likviditu, zadluženost a solventnost. Tyto ukazatele jsou projevem krátkodobého zájmu obchodních partnerů. Hledisko dlouhodobé představuje stabilitu obchodních vztahů (Vochozka, 2011, s. 13).

## **Stát a jeho orgány**

Stát se především zaměřuje na kontrolu správnosti vykázaných daní. Státní orgány využívají podnikové informace pro různá statistická šetření, kontrolu, rozdělování finančních výpomocí a v neposlední řadě získávají přehled o finančním stavu podniků, kterým byly svěřeny státní zakázky (Kislingerová a kol., 2010, s. 49).

## **Manažeři**

Manažeři potřebují výsledky finanční analýzy pro každodenní práci a prostřednictvím těchto hodnot se snaží naplánovat, kam bude podnik směřovat. V mnoha podnicích manažeři sami analýzu zpracovávají, jelikož mají přístup k potřebným informacím, které nejsou veřejně dostupné a vědí, co tyto informace a hodnoty znamenají (Vochozka, 2011, s. 13).

## **Zaměstnanci**

Každý zaměstnanec má zájem pracovat ve stabilním a prosperujícím podniku, který jim zajistí jisté zaměstnání a stabilitu v mzdové a sociální oblasti. Proto se budou i oni zajímat o výsledky finanční analýzy podniku (Sůvová a kol., 1999, s. 19).

## **2.4 Metody finanční analýzy**

Základní členění finanční analýzy je na analýzu kvantitativní tzv. technickou a kvalitativní tzv. fundamentální. Z hlediska času se můžeme setkat s členěním finanční analýzy na ex post – vychází primárně z dat minulých, a ex ante – orientovaná na budoucnost (Pešková, Jindřichovská, 2012, s. 49).

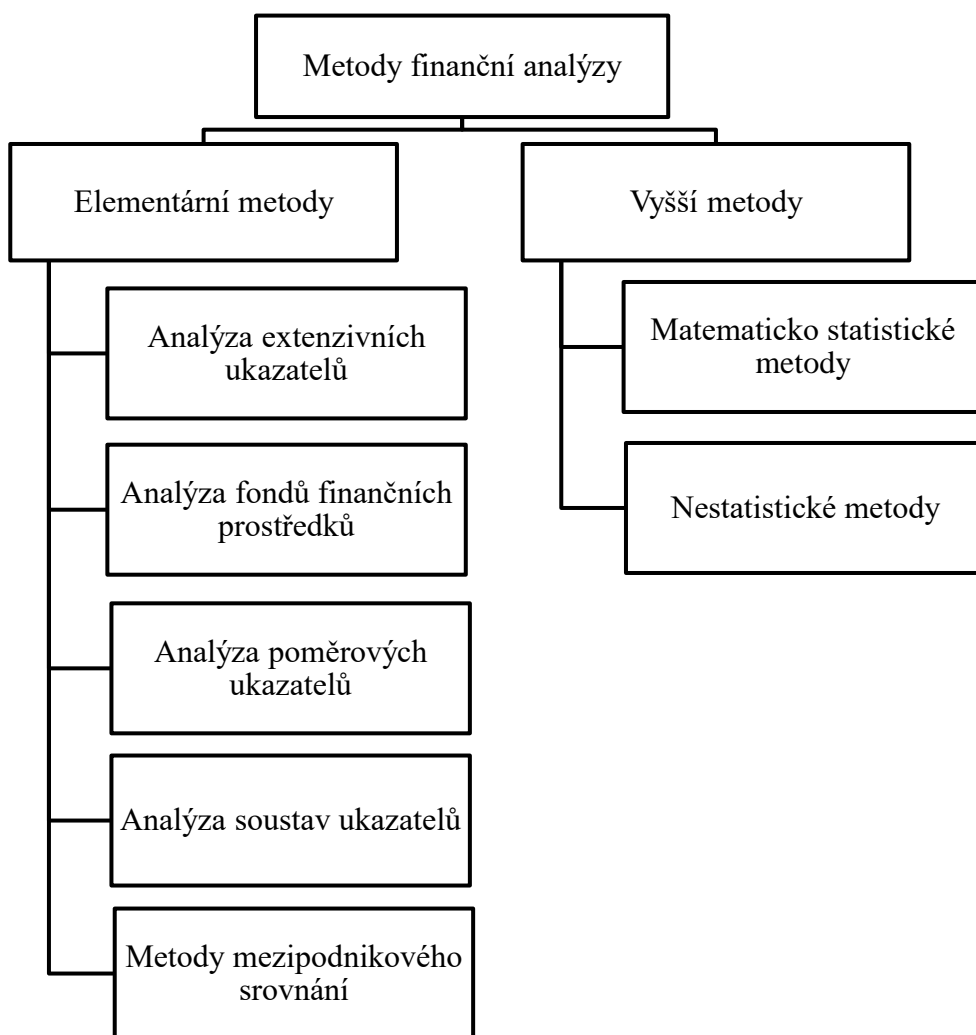
### **2.4.1 Fundamentální analýza podniku**

Fundamentální analýza využívá rozsáhlých znalostí, které mají vzájemné souvislosti mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy. Využívá i zkušeností odborníků a jejich odhadů různých trendů. Východiskem fundamentální analýzy je především identifikace okolního prostředí, ve kterém se podnik nachází. A to zejména vnitřní a vnější ekonomické prostředí, fáze života podniku a charakteristiky podnikových cílů. Do této skupiny patří například: SWOT analýza, Argentiho model nebo metoda balanced scorecard (Sedláček, 2011, s. 7).

### **2.4.2 Technická analýza podniku**

Vychází z dat, která poskytuje účetnictví a další obory ekonomických informací, jako například výroční zpráva, prospekty cenných papírů, statistické údaje (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 7). Technická analýza využívá matematických, statistických a algoritmizovaných metod ke zpracování ekonomických dat s následným posouzením ekonomických výsledků (Sedláček, 2011, s. 9).

Základní metody samotné finanční analýzy jsou: elementární (deterministické) a vyšší (matematicko-statistické) metody (Sůvová a kol., 1999, s. 20). Toto členění je znázorněno prostřednictvím následujícího schématu.



Obr. 2: Členění metod finanční analýzy (Upraveno dle Kubičková, Jindřichovská, 2015)

V rámci takto stanovených skupin jsou dále členěny jednotlivé metody a ukazatele.

### 1. Elementární metody finanční analýzy

- Analýza absolutních ukazatelů:
  - horizontální analýza (analýza trendů),
  - vertikální analýza (procentní rozbor).
- Analýza tokových ukazatelů:
  - analýza výnosů a nákladů, zisku, cash flow.
- Analýza rozdílových ukazatelů:
  - čistý pracovní kapitál,
  - čistý peněžní majetek,
  - čisté pohotové prostředky.

- Analýza poměrových ukazatelů:
  - ukazatele rentability,
  - ukazatele likvidity,
  - ukazatele zadluženosti,
  - ukazatele aktivity,
  - ukazatele produktivity,
  - provozní ukazatele.
- Analýza soustav ukazatelů:
  - Altmanův model,
  - IN 05 (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 61).

## **2. Vyšší metody finanční analýzy**

- Matematicko-statistické – patří mezi složitější metody, proto je pro jejich výpočet využito výpočetní techniky. V praxi se nejčastěji setkáme s regresní diskriminační analýzou a výpočtem korelačních koeficientů (Mrkvička J., 1997, s. 50).
- Nestatistické - analytici při použití těchto metod pracují většinou s daty neurčitého charakteru, a proto je potřeba pracovat s odhady, predikcemi i prognózami. Jako příklady těchto metod lze uvést neuronové sítě, fraktální geometrii nebo fuzzy metody (Mrkvička J., 1997, s. 51).

### **2.5 Analýza absolutních ukazatelů**

Analýza absolutních ukazatelů patří mezi základní metody finanční analýzy. Informace pro výpočet těchto ukazatelů najdeme přímo v účetních výkazech. Konkrétní uplatnění ukazatelů pak nacházíme v horizontální (trendové) a vertikální (procentní) analýze, které sledují absolutní hodnoty v čase, ale i relativní změny (Sedláček, 2001, s. 15). Tento postup je ovšem dost omezený, protože nezpracovává žádnou matematickou metodu (Růčková, 2015, s. 41).

### 2.5.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza poskytuje informace o vývoji finanční a majetkové situace podniku. Kvantifikuje změny jednotlivých položek a celkové situace. Sledované změny lze využít pro hodnocení vývoje procesů za uplynulá období. Cílem horizontální analýzy je porovnání absolutního ukazatele v rámci řádku rozvahy nebo výsledovky a sledovat jeho změny ve stanoveném období (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 83-84).

$$\text{Absolutní změna } \Delta U_t = U_t - U_{t-1}$$

kde  $U_t$  je hodnota ukazatele,  $t$  představuje běžný rok,  $t-1$  je předcházející rok (Dluhošová, 2010, s. 73).

$$\text{Procentuální změna} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}}$$

### 2.5.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza posuzuje strukturu jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k zvolené základně, která představuje 100 %. Pro rozbor rozvahy považujeme za základnu celkovou výši aktiv (pasiv) a pro rozbor výkazu zisku a ztráty velikost výnosů či nákladů (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 68).

$$\text{Podíl na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i}$$

kde  $U_i$  představuje vybranou dílčí položku např. zásoby a  $\sum U_i$  sumu všech položek např. aktiva celkem (Dluhošová, 2010, s. 74).

## 2.6 Analýza rozdílových ukazatelů

Název rozdílové ukazatele vychází ze způsobu výpočtu těchto ukazatelů, které vychází převážně z účetních výkazů. Rozdílové ukazatelé slouží k analýze a řízení finanční situace firmy. Často jsou označovány jako fondy finančních prostředků (Kubíčková

Jindřichovská, 2015, s. 83-84). Slouží pro zjištění informace, zda podnik disponuje aktivy, která převyšují splatné závazky a také vypovídají o finanční likviditě podniku (Nývtová, Marinič, 2010, s. 163).

### **2.6.1 Čistý pracovní kapitál**

Velikost čistého pracovního kapitálu neboli provozního kapitálu, je ukazatelem platební schopnosti podniku. Čím má firma vyšší čistý pracovní kapitál, tím lépe by měla být schopna hradit své finanční závazky. Tento vztah je ale silně ovlivněn strukturou oběžných aktiv a jejich schopností přeměny na peníze. Mezi základní negativní vlivy, které snižují vypovídající schopnost tohoto ukazatele patří: nevymahatelné nebo obtížně vymahatelné pohledávky, neprodejné zásoby výrobků a zbytečně vysoké zásoby surovin a materiálů (Rezková, 1995, s. 12). Rezková uvádí následující vzorec pro výpočet:

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé dluhy}$$

kde krátkodobé dluhy představují: krátkodobé závazky, krátkodobé finanční výpomoci a krátkodobé bankovní úvěr (Bartoš, 2016).

### **2.6.2 Čisté pohotové prostředky**

Tento ukazatel je tvrdší než čistý pracovní kapitál a to z toho důvodu, že vychází pouze z nejlikvidnějších aktiv tedy peněz v pokladně a na běžných účtech. V některých případech lze do této kategorie zahrnout i šeky, směnky, cenné papíry s krátkodobou splatností, krátkodobé vklady a zůstatky nevyčerpaných neúčelových úvěrů (Mrkvička, Kolář, 2006, s. 63).

$$\text{ČPP} = \text{pohotové finanční prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$



### 2.6.3 Čistý peněžně pohledávkový fond

Čistý peněžně pohledávkový fond neboli čistý peněžní majetek, představuje kompromis mezi oběma výše uvedenými ukazateli. Do oběžných aktiv totiž vedle pohotových prostředků a jejich ekvivalentů zahrnuje také krátkodobé pohledávky (Mrkvička, Kolář, 2006, s. 63).

$$\text{ČPPF} = OA - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} - \text{kr. závazky}$$

Bartoš (2016) uvádí, zjednodušený výpočet tzv. čistý peněžní majetek:

$$\text{ČPM} = OA - \text{zásoby} - \text{krátkodobé dluhy}$$

## 2.7 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele vyjadřují vzájemný vztah mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli pomocí jejich podílu. Nejčastějším zdrojem pro výpočet jsou účetní data, a to převážně rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Poměrové ukazatele patří mezi nejrozšířenější metody finanční analýzy právě proto, že umožňují rychle a nenákladně získat obraz o základních finančních charakteristikách podniku. Aby měly jednotlivé ukazatele nějaký význam, musí být mezi položkami uvedenými do poměru vzájemná souvislost (Sedláček, 2011, s. 55).

### 2.7.1 Ukazatele rentability

Pod pojmem rentabilita chápeme schopnost podniku vytvářet nové zdroje, respektive dosažení kladného výsledku hospodaření pomocí investovaného kapitálu (Mrkvička, Kolář, 2006, s. 82). Ukazatele rentability slouží k měření výdělečné schopnosti podniku, míry zhodnocení vynaložených prostředků ve formě kapitálu, aktiv či jiných hodnot vyjádřených v peněžních jednotkách (Nývtová, Marinič, 2010, s. 164). „Ukazatele rentabilit patří v praxi k nejsledovanějším ukazatelům vzhledem k tomu, že informují o

*efektu, jakého bylo dosaženo vloženým kapitálem.*“ (Kislingerová, Hnilica 2008, s. 29)  
Obecný tvar tohoto ukazatele je:

$$\frac{\text{výnos}}{\text{vložený kapitál}}$$

### **Rentabilita celkového investovaného kapitálu**

Rentabilita celkového investovaného kapitálu (ROCE) vyjadřuje jaké má společnost zhodnocení celkových aktiv, která jsou financována vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem. Jde tedy o komplexní vyjádření efektivnosti hospodaření společnosti, která často slouží k mezipodnikovému srovnání (Růčková, 2011, s. 53).

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé dluhy}}$$

Při vyhodnocení ukazatele ROCE vycházíme z předpokladu, že pro společnost je příznivé, když má tento ukazatel rostoucí trend (Dluhošová a kol., 2010, s. 81).

### **Rentabilita aktiv**

Rentabilita aktiv (ROA) je pokládána za nejdůležitější měřítko rentability, protože porovnává různé formy zisku s celkovými aktivy, která máme vložena do podnikání bez ohledu na zdroje financování těchto aktiv. Můžeme se setkat s výpočty pomocí EBIT, EAT a EAT s úroky. Pro účely této bakalářské práce použijeme vzorec s EAT (Vochozka, 2011 s. 22-23).

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{aktiva}} \times 100 \quad \text{nebo} \quad ROA = \frac{EAT}{\text{aktiva}} \times 100$$

### **Rentabilita tržeb**

Rentabilita tržeb (ROS) nám říká, jakou má podnik schopnost dosahovat zisku při dané úrovni tržeb. Jinak řečeno, kolik podnik dokáže vyprodukovat efektu na 1 korunu tržeb (Růčková, Roubíčková, 2012, s. 125). Nízká úroveň tohoto ukazatele svědčí o chybném řízení podniku na trhu, oproti tomu vysoká úroveň ukazatele vyjadřuje nadprůměrnou

úroveň podniku. Ukazatel se nejčastěji používá při mezipodnikovém srovnání (Dluhošová, 2010 s. 82).

$$ROS = \frac{EAT}{tržby}$$

### **Rentabilita vlastního kapitálu**

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) vyjadřuje, jak velký výnos přinese kapitál vložený do podniku. Tento ukazatel sledují především vlastníci (akcionáři, společníci) a investoři, kteří zjišťují, zda jim jejich vložený kapitál přináší očekávaný výnos a zda se využívá s intenzitou adekvátní přijatému investičnímu riziku (Sedláček, 2011, s. 57). „*Sleduje, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovanou vlastníky společnosti.*“ (Scholleová, 2008, s. 162)

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní\ kapitál} \times 100$$

Pro vyhodnocení tohoto ukazatele obecně platí, že by měl být vyšší než je úroková míra bezrizikových cenných papírů. Tedy  $ROE > ROI$  (Růčková, 2015, s. 60).

### **2.7.2 Ukazatele likvidity**

Abychom správně chápali tyto ukazatele, je důležité objasnit si význam pojmů této oblasti. Nejdůležitějším z nich je „likvidita“. Likvidita představuje vlastnost dané složky rychle a bez ztráty hodnoty se přeměnit na peněžní prostředky. Tato vlastnost bývá někdy označována jako likvidnost. Dalším souvisejícím pojmem je „solventnost“, která nám vyjadřuje schopnost platit své závazky včas (Růčková, 2015, s. 54).

#### **Okamžitá likvidita**

Okamžitá likvidita jinak označována jako likvidita 1. stupně, jelikož do ní vstupují jen ty nejlikvidnější položky rozvahy. Pro výpočet okamžité likvidity si musíme pod pojmem pohotovové platební prostředky představit peníze v hotovosti a nebankovních účtech či ekvivalenty hotovosti např. šeky (Růčková, 2011, s. 49).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotov\acute{e} platebn\acute{i} prost\text{ř}edky}}{\text{okamžit\acute{e} splatn\acute{e} dluhy}}$$

Doporučené hodnoty pro finančně zdraví podnik jsou dle Scholleové (2008, s. 163) 0,2-0,5.

### **Pohotov\acute{a} likvidita**

Pohotov\acute{a} likvidita, také označov\acute{a}na jako likvidita 2. stupně, vyjadřuje schopnost podniku platit své závazky bez nutnosti prodeje zásob, které považujeme za nejméně likvidní zdroj (Kalouda, 2015 s. 60). To znamená, že nepracuje se všemi položkami oběžných aktiv jako běžná likvidita ale vylučuje zásoby. Doporučené hodnoty jsou 1-1,5 (Scholleová, 2008, s. 163). Vyšší hodnota má příznivý vliv pro věřitele, naopak není moc příznivá pro vlastníky a vedení podniku, jelikož velké množství pohotových prostředků přináší malý nebo žádný úrok (Růčková, 2015, s. 56).

$$\text{Pohotov\acute{a} likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé dluhy}}$$

### **Běžná likvidita**

Běžná likvidita neboli likvidita 3. stupně, je brána jako nejširší, jelikož obsahuje veškerá oběžná aktiva. Vyjadřuje, kolikrát překrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Vypovídá také o tom, jakým počtem jednotek oběžných aktiv je kryta jedna jednotka krátkodobých závazků. Pro tento ukazatel platí, že čím vyšší je jeho hodnota, tím je větší pravděpodobnost zachování platební schopnosti (Růčková, 2015, s. 56). Doporučené hodnoty pro běžnou likviditu jsou 1,8-2,5 (Scholleová, 2008, s. 163).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé dluhy}}$$

### 2.7.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti se zaměřují hlavně na poměrování cizích a vlastních zdrojů, ale i na schopnost hradit náklady dluhu. Při analýze zadluženosti je dobré zvláště sledovat majetek, který má podnik pořízený na leasing, a to z toho důvodu, že aktiva pořízená na leasing se neobjevují v rozvaze, ale jen jako náklad ve VZZ. V takovém případě nám tyto ukazatele neprozradí celkovou zadluženost podniku (Schollerová, 2008, s. 167).

#### **Celková zadluženost**

Často je také nazývána jako ukazatel věřitelského rizika a to z toho důvodu, že obsahuje i celkové dluhy firmy a v případě růstu, roste i riziko platební neschopnosti tzn. věřitelé mohou o svůj vložený kapitál přijít (Černá a kol, 1997, se 75). Je-li tento ukazatel vyšší než oborový průměr, hrozí, že bude pro společnost velmi těžké získat případně dodatečné zdroje, aniž by nejdříve zvýšila vlastní kapitál. Věřitelé by váhali, zda poskytnout podniku další peníze nebo by požadovali vyšší úrokovou sazbu (Sedláček, 2011, s. 64).

$$Ukazatel\ věřitelského\ rizika = \frac{cizí\ zdroje}{celková\ aktiva} \times 100$$

#### **Úrokové krytí**

Tento ukazatel říká, kolikrát je utržený zisk vyšší než úroky. Úrokové krytí je tzv. „bezpečnostní polštář“ pro věřitele (Růčková, 2015, s. 67). Prakticky lze říct, že zisk získaný pomocí cizího kapitálu by měl pokrýt náklady na vypůjčený kapitál. Doporučená hodnota je uváděna v rozmezí 3 až 6 (Sedláček, 2011, s. 64).

$$Úrokové\ krytí = \frac{EBIT}{nákladové\ úroky}$$

#### **Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem**

Dlouhodobý majetek, který je využíván pro hlavní činnost, by měl být financován alespoň z větší části vlastním kapitálem, aby nebyl splácením dluhů ohrožen chod společnosti. Pokud je hodnota tohoto ukazatele vyšší než 1 znamená to, že podnik používá vlastní (dlouhodobý) kapitál částečně i ke krytí oběžných aktiv. Což o podniku vypovídá, že dává

přednost finanční stability před vyšším výnosem (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 88).

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

### **Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji**

Tento ukazatel vychází ze zlatého pravidla financování, že dlouhodobý majetek by měl být kryt dlouhodobými zdroji. Pokud je výsledný ukazatel nižší než 1 znamená to, že podnik musí krýt část svého dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji, což může vést k problémům s úhradou závazků. Podnik je tzv. podkapitalizován. Opačný případ nastane, pokud je poměr tohoto ukazatele příliš vysoký. To znamená, že podnik drahými dlouhodobými zdroji financuje příliš velkou část krátkodobého majetku – je tzv. překapitalizován (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 88).

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji} = \frac{VK + dl. \text{cizí zdroje}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

### **2.7.4 Ukazatele aktivity**

Ukazatele aktivity obecně vyjadřují počet obrátek jednotlivých položek aktiv. Pomocí jejich rozboru hledáme především odpovědi na otázku, jak hospodaříme se svými aktivy a jejich konkrétními složkami. Zjišťujeme také, jaký má toto hospodaření vliv na likviditu a výnosnost podniku (Růčková, Roubíčková, 2012, s. 131).

#### **Obrat celkových aktiv**

Obrat celkových aktiv zkoumá, kolikrát za rok pokryjí tržby aktiva podniku. Charakterizuje nám tedy, jak intenzivně podnik využívá svá aktiva. U podniků, které patří do odvětví s vysokou kapitálovou náročností, jako je strojírenství či energetika bude tento ukazatel dost nízký – často menší než 1 (Jindřichovská, 2013, s. 216). Doporučená hodnota bez ohledu na odvětví je 1,6,-3. Pokud nabývá ukazatel hodnot menší než 1,5 je

nutno prověřit možnosti snížení celkových aktiv, jelikož jsou aktiva neefektivně využívána (Bartoš, 2016).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

### **Obrat stálých aktiv**

Vyjadřuje, jak efektivně je využíván v podniku dlouhodobý majetek jako např. budovy, stroje a zařízení či jiné dlouhodobé majtkové části. Obrat stálých aktiv udává, kolikrát se dlouhodobý majetek přemění na tržby za sledované období (rok). Tento ukazatel patří mezi významnou součást úvah o nových investicích. Hodnota ukazatele se nejčastěji srovnává s oborovým průměrem (Kislingerová a kol., 2010, s. 108).

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

### **Obrat zásob**

Ukazatel nám udává počet obrátek zásob za sledované období. Jinak řečeno, kolikrát se zásoby přemění na jinou formu oběžných aktiv (Mrkvička, Kolář, 2006, s. 95). Hodnota ukazatele se srovnává s oborovým průměrem, pokud vychází ve srovnání vyšší, znamená to, že podnik nemá zbytečné nelikvidní zásoby. Naopak z nízkého obratu zásob lze usuzovat, že podnik má zastaralé zásoby a jejich reálná hodnota bude nižší než cena uváděná v účetních výkazech (Sedláček, 2011, s. 62). Nevýhodou ukazatele je nesrovnalost v cenách, jelikož tržby jsou vyjádřeny v tržních cenách, zatímco zásoby v pořizovacích cenách (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 61).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \text{ nebo } \frac{\text{celkové náklady}}{\text{zásoby}}$$

### **Doba obratu pohledávek**

Doba obratu pohledávek vyjadřuje, jak dlouho se majetek v podniku vyskytuje ve formě pohledávek, tedy jak dlouho je inkaso peněz zdržováno v pohledávkách. Doba obratu pohledávek vypovídá o platební disciplinovanosti odběratelů a pomáhá nám určit inkasní politiku podniku. Má-li podnik stanovenou lhůtu splatnosti, může porovnáním s tímto

ukazatelem jednoduše zjistit, zda inkaso probíhá podle očekávání (Holečková, 2008, s. 86).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\frac{\text{tržby}}{360}}$$

### **Doba obratu závazků**

Doba obratu závazků vyjadřuje, dobu trvání úhrady závazků od okamžiku vzniku. Udává tedy dobu ve dnech, po kterou je závazek neuhrazen a podnik tak využívá bezplatný obchodní úvěr. Pro podnik je velmi užitečné tento ukazatel porovnat s dobrou splacení pohledávek (Holečková, 2008, s. 86).

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\frac{\text{tržby}}{360}}$$

### **2.7.5 Provozní ukazatele**

Provozní ukazatele nazývané také jako výrobní ukazatele jsou orientovány směrem dovnitř společnosti a využívají se v rámci interního řízení. Management společnosti je využívá pro sledování a rozbor vývoje základních činností společnosti. V rámci výrobních ukazatelů se pracuje s tokovými veličinami, převážně s náklady. Výsledkem těchto propočtů by mělo být hospodárné vynaložení nákladů a dosažení vyššího konečného účinku (Sedláček, 2011, s. 71).

### **Produktivita práce z přidané hodnoty**

Tento ukazatel sleduje, jak velkou část z toho co bylo vytvořeno v provozu podniku, připadá na osobní náklady zaměstnanců. Jinak řečeno, jak velkou přidanou hodnotu vytvoří jeden pracovník v podniku (Scholleová, 2008, s. 170).

$$\text{Produktivita práce z přidané hodnoty} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet pracovníků}}$$



## **Mzdová produktivita**

Mzdová produktivita udává, kolik výnosů připadá na 1 Kč vyplacených mezd zaměstnancům. Ukazatel by měl mít v čase rostoucí tendenci (Sedláček, 2011, s. 71).

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{výnosy (bez mimořádných)}}{\text{mzdy}}$$

## **Nákladovost výnosů**

Výpočtem tohoto ukazatele je vyjádřeno zatížení výnosů firmy celkovými náklady. Je doporučeno, aby hodnota tohoto ukazatele klesala (Růčková, Roubíčková, 2012, s. 135).

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{náklady}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

## **2.8 Analýza soustav ukazatelů**

Jednotlivé ukazatele finanční analýzy mají samy o sobě velmi omezenou vypovídací schopnost, jelikož charakterizují pouze určitý úsek činností podniku. K posouzení celkové finanční situace se proto vytváří soustavy ukazatelů (Sedláček, 2011, s. 81). Soustavy ukazatelů jsou tvořeny především bankrotními a bonitními modely. Mezi těmito skupinami není striktně stanovena hranice, jelikož obě skupiny modelů mají za cíl přiřadit dané firmě jednu číselnou charakteristiku, na jejímž základě posoudí finanční zdraví firmy. Hlavní rozdíl spočívá v tom, z jakého důvodu byly vytvořeny (Růčková, 2015, s. 77).

### **2.8.1 Bonitní ukazatele**

Bonitní modely odrážejí kvalitu firmy podle její výkonnosti (firma je brána jako stroj na peníze). Orientují se především na investory a vlastníky, kteří nemají k dispozici údaje pro průběžný propočet čisté současné hodnoty firmy (Scholleová, 2008, s. 175).

## Index bonity

Nazývaný též jako indikátor bonity, využívá šest poměrových ukazatelů. Největší váhu z nich má ukazatel rentability aktiv. Druhým nejdůležitějším je podíl zisku na výnosech společnosti. Ostatním ukazatelům jsou přiděleny nižší váhy. Index bonity člení podniky na bankrotní a bonitní. Kritickým bodem je 0, jelikož záporné hodnoty naznačují, že jde o podnik ohrožený bankrotem a kladné hodnoty svědčí o bonitě podniku (Vochozka, 2011, s. 78).

$$\text{Index bonity} = 1,5 * X_1 + 0,08 * X_2 + 10 * X_3 + 5 * X_4 + 0,3 * X_5 + 0,1 * X_6$$

kde

$X_1$  .....cash flow / cizí zdroje

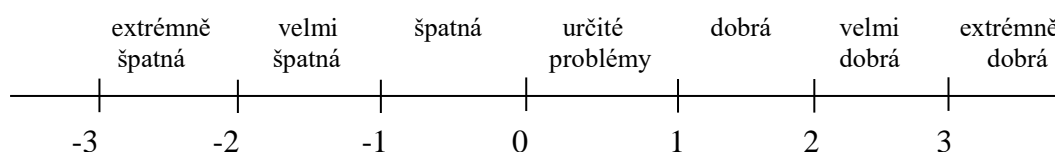
$X_2$  .....aktiva / cizí zdroje

$X_3$  .....EBIT / aktiva

$X_4$  .....EBIT / výnosy

$X_5$  .....zásoby / výkony

$X_6$  .....výnosy / aktiva (Sedláček, 2011, s. 78)



Obr. 3: Hodnocení indexu bonity (Vlastní zpracování podle Sedláčka, 2011, s. 109)

## Index IN05

Autory indexu jsou Inka a Ivan Neumaierovi, kteří definovali čtveřici bankrotních indexů. První index IN95 (věřitelská varianta) vznikl v roce 1995, který byl v roce 1999 doplněn novým indexem IN99 (vlastnická varianta). Následoval index IN01 z roku 2002, avšak data v indexu byla použita z roku 2001 (komplexní varianta). Posledním indexem je IN05, což je modifikovaná komplexní varianta pro české podmínky (Vochozka, 2011, s. 93-94).

$$IN05 = 0,13 * \frac{A}{CZ} + 0,04 * \frac{EBIT}{\text{nákl. úroky}} + 3,97 * \frac{EBIT}{A} + 0,21 * \frac{VÝN}{A} + 0,09 * \frac{OA}{KZ}$$

Interpretace výsledků je následovná:

- $IN05 < 0,9$  podnik míří k bankrotu (s 86 % pravděpodobností)
- $0,9 < IN05 < 1,6$  pásmo „šedé zóny“
- $IN05 > 1,6$  podnik tvořící hodnotu (s 67 % pravděpodobností)

(Scholleová, 2008, s. 176).

## 2.8.2 Bankrotní modely

Bankrotní modely slouží pro informování a varování managementu o tom, že je společnost v dohledné době ohrožena bankrotem. Nejčastěji tyto modely vycházejí z předpokladu, že bankrotem ohrožená firma má problémy s likviditou, rentabilitou a výší čistého pracovního kapitálu. Mezi nejčastější metodu patří Altmanův model tzv. Z-score (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 131).

### Altmanův index finančního zdraví (Z SCORE)

Altmanův index finančního zdraví jinak také nazýván Z-score, patří mezi nejčastěji používaný bankrotní model. Výpočet je stanoven jako součet pěti vybraných poměrových ukazatelů (Růčková, 2015, s. 78). V praxi se můžeme setkat s dvěmi variantami Altmanova indexu a to pro společnosti, které jsou veřejně obchodovatelné a pro společnosti neobchodovatelné na burze (Scholleová, 2008, s. 176). Pro účely této bakalářské práce budeme vycházet z modelu pro podniky neobchodovatelné na burzách.

$$Z = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,420 * X_4 + 0,998 * X_5$$

Ukazatele:

$X_1 = \text{ČPK} / \text{Aktiva celkem}$

$X_2 = \text{Nerozdělený zisk} / \text{Aktiva celkem}$

$X_3 = \text{EBIT} / \text{Aktiva celkem}$

$X_4 = \text{Účetní hodnota vlastního kapitálu} / \text{Cizí zdroje}$

$X_5 = \text{Tržby} / \text{Aktiva celkem}$  (Scholleová, 2008, s. 176).

Výslednou hodnotu je možné interpretovat podle toho, do jakého spektra ji lze zařadit. Pokud je hodnota indexu větší, než 2,99 jde o firmu s uspokojivou finanční situací. Jsou-li výsledky v rozpětí 1,2 - 2,98 jde o tzv. „šedou zónu“, u firmy nelze jednoznačně stanovit, zda je úspěšná nebo problémová. Hodnoty nižší než 1,81 signalizují výrazné finanční problémy, a tedy i možnost bankrotu (Růčková, 2015, s. 78).

## 2.9 Strategická analýza

Podle Sedláčkové (2000, s. 6) lze strategickou analýzu charakterizovat takto: „*Cílem strategické analýzy je identifikovat, analyzovat a ohodnotit veškeré relevantní faktory, o nichž lze předpokládat, že budou mít vliv na konečnou volbu cílů a strategie podniku.*“ Velmi důležité je také posouzení vzájemných vztahů a souvislostí, které můžou mezi faktory existovat.

Strategická analýza se zabývá dvěma základními oblastmi s přihlédnutím na cíle analýzy. Zabývá se jak analýzou vnějšího okolí, tak i analýzou vnitřního prostředí a schopnostmi firmy. Jelikož jsou tyto dvě oblasti vzájemně propojeny, nelze je tedy chápat jako oblasti na sobě nezávislé (Sedláčková, Buchta, 2006, s. 10-11).

### 2.9.1 PESTLE analýza

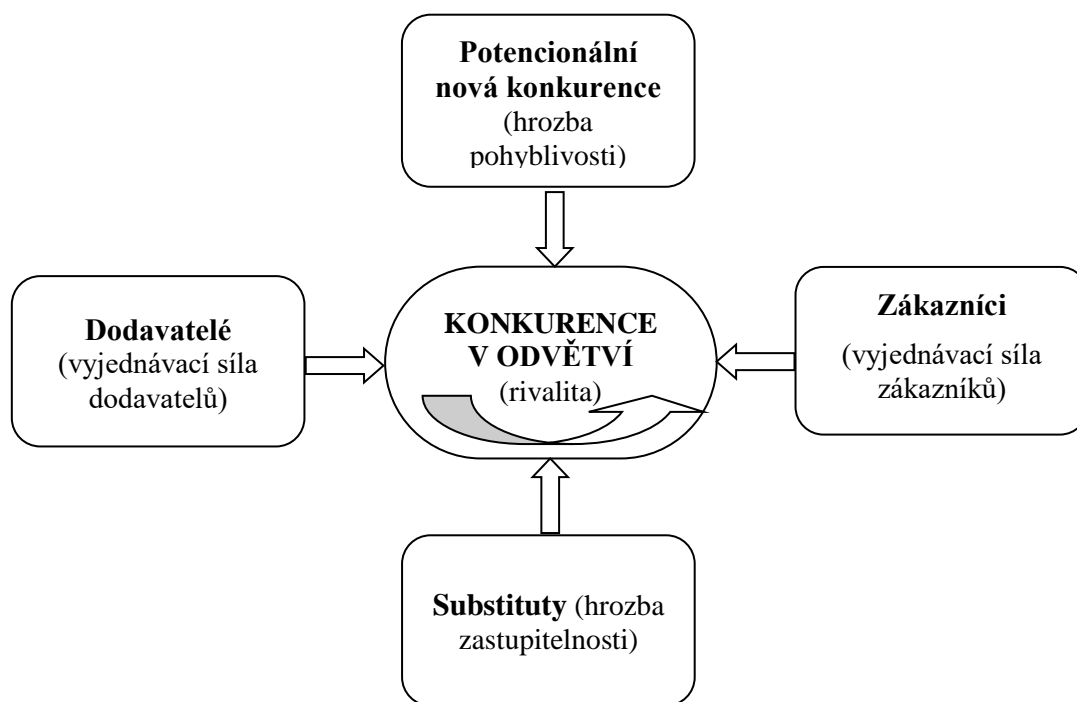
PESTLE analýza slouží k zhodnocení vnějších faktorů a prostředí, které působí na organizaci a mohly by znamenat hrozby nebo příležitosti do budoucnosti. Vnější faktory společnosti tvoří především:

- politické faktory: jde například o hodnocení politické stability, politický postoj, hodnocení externích vztahů či politický vliv různých skupin,
- ekonomické faktory: sem patří především hodnocení makroekonomické situace a daňové faktory např. míra inflace, úroková míra, výše HDP, měnová stabilita, vývoj daňových sazeb, daňové zatížení atd.,
- sociální faktory: chápeme jako demografické charakteristiky (velikost populace, věková skladba, etnické a geografické rozložení apod.),

- technologické faktory: jde např. o podporu vlády v oblasti výzkumu a vývoje, nové objevy, rychlost morálního zastarání, obecná technologická úroveň aj.,
- legislativní faktory: jde o existenci a funkčnost podstatných zákonných norem (daňové zákony obchodní právo), funkčnost soudů, vymahatelnost práva aj.
- ekologické faktory: sem řadíme přírodní a klimatické vlivy, globální environmentální hrozby či legislativní omezení spojená s ochranou životního prostředí (Grasseová a kol, 2012 s. 178-180).

### 2.9.2 Porterův model

Pan Porter vyslovil předpoklad, že ziskovost daného odvětví je závislá na pěti dynamických faktorech, které ovlivňují ceny, náklady a potřebné investice v daném odvětví. Podnik proto musí dříve, než vstoupí na trhu analyzovat tzv. „pět sil“, které vypovídají o přitažlivosti odvětví. Model vychází z předpokladu, že strategická pozice podniku, který působí v určitém odvětví je určena převážně působením pěti základních činitelů. Model se tedy zaměřuje na analýzu: smluvní síly dodavatelů, smluvní síly kupujících, vstup nových potenciálních konkurentů, hrozbu substitutů, konkurenci mezi stávajícími podniky v odvětví (Grasseová a kol., 2012, s. 191).



Obr. 4: Porterův model pěti sil (Upraveno dle Grasseová a kol., 2012, s. 191)

### 2.9.3 SWOT analýza

Při SWOT analýze se identifikují faktory, které představují pro objekt analýzy jeho silné (Strengths) a slabé (Weaknesses) stránky, dále příležitosti (Opportunities) a hrozby (Threats). Tyto zásadní faktory jsou následně zaznamenány, do tabulky viz obrázek, kde jsou charakterizovány a ohodnoceny ve čtyřech kvadrantech SWOT tabulky (Keřkovský, Drdla, 2003, s. 126). V žádném případě není hlavním cílem SWOT analýzy zpracovat seznam hrozeb, příležitostí, silných a slabých stránek, ale zejména myšlenka hluboce strukturované analýzy, která poskytuje užitečné poznatky o společnosti (Sedláčková, 2000, s. 78).

Tab. 2: Tabulka SWOT analýzy (Upraveno dle Keřkovský, Drdla, 2003, s. 126)

<b>Výčet silných stránek      S</b>	<b>Výčet slabých stránek      W</b>
<b>Výčet příležitostí      O</b>	<b>Výčet hrozeb      T</b>

### 3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V této části bude nejprve představena analyzovaná společnost Isolit-Bravo, spol. s r.o. a její konkurence. Následně bude vypracována finanční analýza za sledované období 2011-2015. Pomocí informací získaných prostřednictvím výročních zpráv a účetních výkazů jako je výkaz zisku a ztráty, rozvaha a přehled o finančních tocích budou analyzovány vybrané ukazatele pro zhodnocení finanční situace společnosti. Na základě vypočtených hodnot budou navrženy návrhy na zlepšení situace společnosti.

#### 3.1 Základní údaje analyzované společnosti

Zde jdou uvedeny základní údaje o společnosti Isolit-Bravo, spol. s r.o., která poskytla údaje pro vypracování této bakalářské práce. Společnost je zapsána v Obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Hradci Králové, oddíl C, vložka 2125

**Den zápisu:** 21. května 1992  
**Obchodní firma:** Isolit-Bravo, spol. s r.o.  
**Sídlo:** Jablonské nábřeží 305, Jablonné nad Orlicí, Okres: Ústí nad Orlicí  
**Identifikační číslo:** 46507272  
**DIČ:** CZ46507272  
**Právní forma:** Společnost s ručením omezeným  
**Statutární orgán:** Ing. Kvido Štěpánek  
**Předmět podnikání:**

- výroba nástrojů
- koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej
- výroba, instalace a opravy elektrických strojů a přístrojů
- lisování termoplastů a termosetů
- výroba forem
- silniční motorová doprava nákladní
- nástrojařství
- hostinská činnost aj. (JUSTICE, 2017).

Společnost Isolit-Bravo je jedním z nejvýznamnějších českých dodavatelů výlisků do automobilového průmyslu. Mezi hlavní zákazníky společnosti patří Automotive Lighling s.r.o., GRAMMER Automotive CZ s.r.o., Johnson Controls a Škoda Auto a.s. Společnost rovněž lisuje pro elektrotechnický průmysl, vyrábí formy na zakázku a spotřebiče pro domácnost (Výroční zpráva 2014, s. 5-6).



Obr. 5: Logo společnosti Isolit-Bravo spol. s r.o. (Zdroj: <http://www.isolit-bravo.cz/>)

### 3.2 Historie společnosti

Firma Isolit-Bravo, spol. s r.o. (dále jen Isolit-Bravo) je soukromá společnost se sídlem v Jablonném nad Orlicí, kde má veškeré své výrobní i montážní linky a skladové prostory.

Historie společnosti je velmi bohatá. Datuje se od 11. září 1921, kdy byl založen předchůdce této společnosti, závod Isolit. V této době závod fungoval jako lisovna bakelitových součástí telefonních přístrojů. Během první republiky došlo k rozšíření produkce o výrobu termoláhví, stavebního kování, galanterie a dalších výrobků z bakelitu. Během druhé světové války, kdy podnik prosperoval a patřil nejlepším výrobcům výlisků z bakelitu ve střední Evropě, byl začleněn do firmy Kablo Bratislava. Po roce 1949 došlo k několika reorganizacím průmyslu a závod několikrát změnil svůj statut, až následně v roce 1967 byl přičleněn k n.p. OEZ Letohrad. V roce 1991 se Isolit oddělil od s.p. OEZ Letohrad a vznikla samostatná firma ISOLIT s.p. Jablonné nad Orlicí a také byla založena divize kuchyňských přístrojů. V roce 1993 byla firma privatizována a založen dnešní Isolit-Bravo spol. s r.o. společníky Pavlem Prokopcem, Zdenkem Najmanem a Ing. Kvidem Štěpánkem. V novodobé historii došlo v roce 2008



k reorganizaci firmy, kdy se stal jediným vlastníkem pan Ing. Kvido Štěpánek po odkoupení podílů zbylých dvou společníků (ISOLIT-BRAVO, 2014).

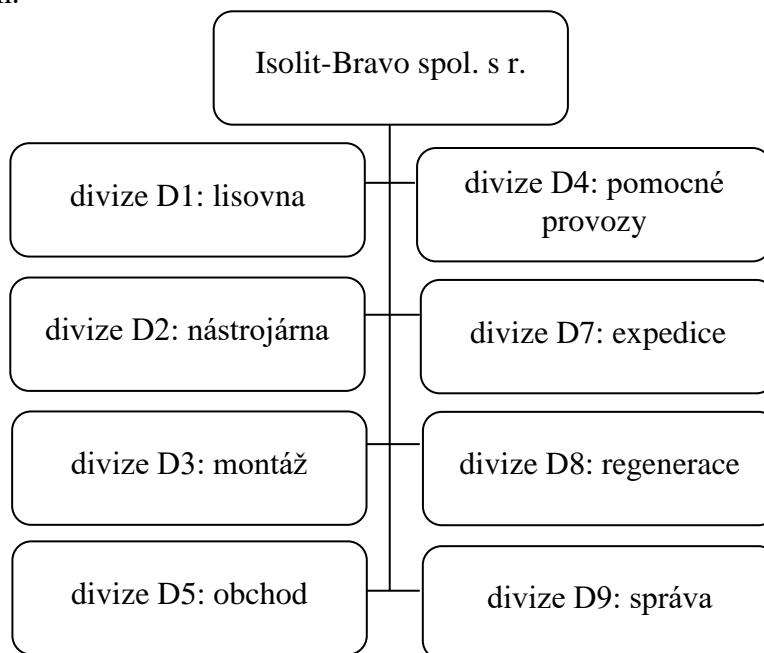
V současné době společnost zaměstnává 640 zaměstnanců. Za rok 2015 bylo dosaženo obratu přibližně 1,190 mld. Kč (Výroční zpráva 2015, s. 8).

### 3.3 Organizační struktura

Organizační struktura společnosti zajišťuje lepší spolupráci a přehled nad jednotlivými odděleními. Organizační struktura je zachycena ve firemní směrnici, kde je upravena i pracovní náplň jednotlivých pracovníků.

#### 3.3.1 Organizační struktura společnosti

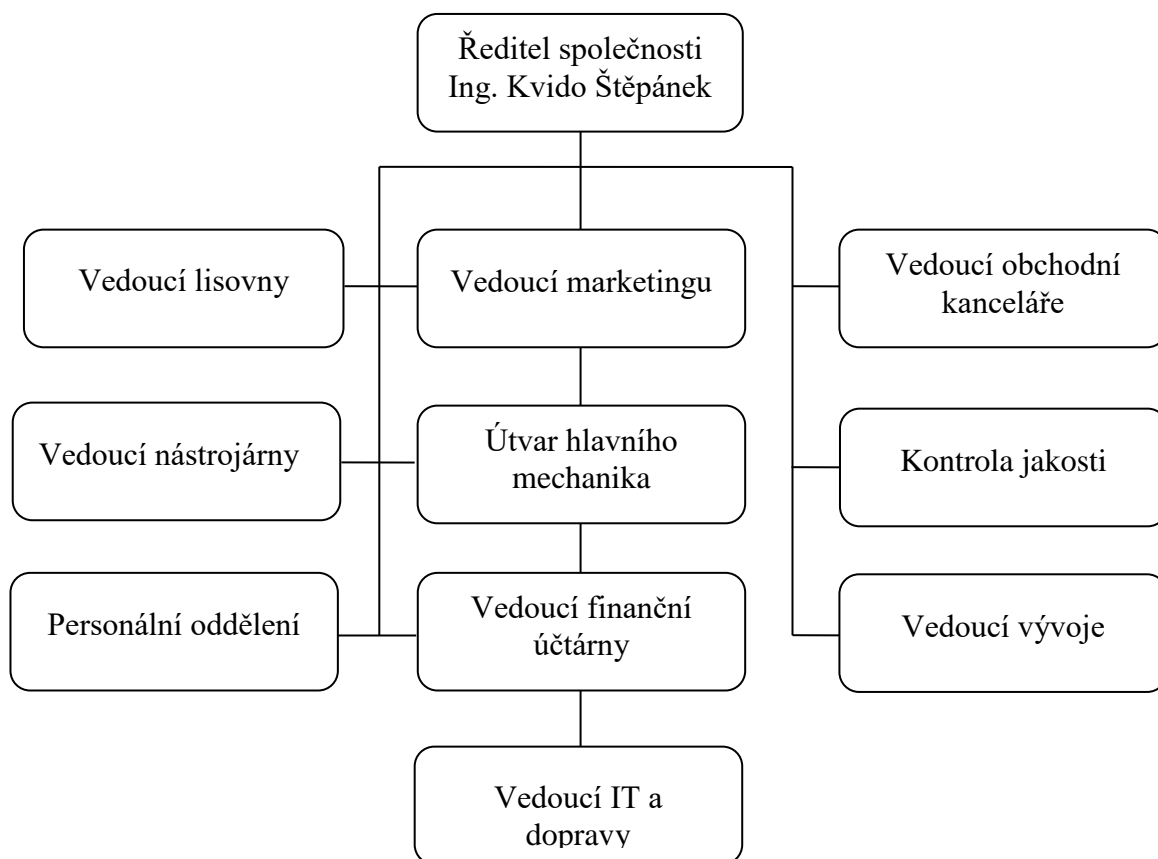
Společnost je rozdělena do 8 divizí a každá z nich se soustředí na odlišnou činnost, ale neustále spolu velmi úzce spolupracují. Jednotlivé divize jsou členěny podle činnosti, na které se zaměřují. Zvlášť jsou například sdružovány činnosti lisovny, nástrojárny, montáže a dalších.



Obr. 6: Divizní organizační struktura (Zpracováno dle výroční zprávy 2015, s. 5)

### 3.3.2 Organizační struktura managementu

Společnost je v současné době vlastněna jediným společníkem – a to panem inženýrem Kvido Štěpánem, který je také i jednatelem společnosti tzn. je oprávněn jednat za společnost na venek a podepisovat se za ni. Struktura managementu vypadá tedy tak, že pan ředitel má pod svým vedením všechna oddělení, kde komunikuje především s jednotlivými vedoucími oddělení. Ti následně řídí zbytek podřízeného personálu.



Obr. 7: Organizační struktura managementu společnosti (Vlastní zpracování dle výroční zprávy 2015 s. 4)

### 3.4 Výrobní program

Společnost Isolit-Bravo dodává na trh široký sortiment produktů, od kuchyňských spotřebičů vlastní značky BRAVO přes produkci plastových výlisků, které jsou hlavně pro automobilový průmysl, až k návrhu a výrobě lisovacích nástrojů a forem na zakázku.

## **Finální výroba kuchyňských spotřebičů**

Jak již bylo zmíněno, Isolit-Bravo má svojí vlastní značku kuchyňských spotřebičů, kde krom klasických spotřebičů jako rychlovarné konvice, mixéry, vysoušeče vlasů, fritéz, kávovarů a dalších, vyvíjí i nové spotřebiče. Nejúspěšnějším se stala Bravoska, která kombinuje funkci pečící trouby a pánve pouhým otočením. Bravoska je jedinečný přístroj, který je chráněný průmyslovým vzorem (Výroční zpráva 2015, s. 5).

## **Plastové výlisky**

Díky průběžné modernizaci technologie společnost udržuje výrobu výlisků na vynikající technické úrovni, která je v dnešní době vyžadována. Výroba dílů pro kuchyňské přístroje a automobilový průmysl splňuje nejvyšší požadavky na vzhled, bezchybnost a kvalitu výlisků. Isolit-Bravo nabízí veškeré druhy potisků plastů a pokovení výlisků. Pro dokonalý vzhled je využíváno ultrazvukové svařování (Výroční zpráva 2015, s. 6).

## **Lisovací nástroje a formy**

Společnost se také zabývá návrhy a konstrukcí vlastních forem, což má ve společnosti dlouholetou tradici. Úspěšnost výroby forem je zajištěna díky nejmodernější technologii výroby, ale také prostřednictvím Mould Flow analýzy výlisku a vstřikovacích forem (Výroční zpráva 2015, s. 6).

## **Silniční nákladní doprava**

Isolit-Bravo má svou vlastní flotilu dvanácti nákladních souprav, díky nimž si zajišťuje částečně vlastní dopravu a expedici. Společnost se specializuje na velkoobjemovou přepravu ať již pro trh tuzemský tak i pro mezinárodní zákazníky. Co však zůstává stejné, je zodpovědný přístup k životnímu prostředí a osobní přístup k zákazníkům (Výroční zpráva 2015, s. 6).

### 3.5 Konkurenční podniky

Pro srovnání konkurenční srovnání byla vybrána společnost Formplast Purkert s.r.o., kterou lze považovat za největšího konkurenta. Další sledovanou společností bude Forez s.r.o., která se podobně jako Isolit-Bravo specializuje na výrobu pro automobilový a elektrotechnický průmysl.

#### 3.5.1 Formplast Purkert s.r.o.

Společnost Formplast Purkert byla založena v roce 1992 jako konstrukční kancelář. Postupně se však rychle rozvinula a začala se orientovat na výrobu forem a lisování technických dílů. Pro zajištění kvality výroby je společnost certifikována dle EN ISO 9001:2008, EN ISO 14001:2004 a ISO/TS 16949:2009. K roku 2015 společnost vykazuje hodnotu obrátu 881 mil. Kč a zaměstnává okolo 240 zaměstnanců. Ke konci roku 2015 společnost vykazuje hodnotu aktiv 568 343 tis. Kč (FORMPLAST PURKERT, 2017).

##### **Základní informace:**

**Sídlo:** Bystřec 427, Okres Ústí nad Orlicí

**IČ:** 287 86 393

**Základní kapitál:** 100 000 Kč

**Statutární orgán:** Ing. Zdeněk Purkert

##### **Předmět podnikání:**

- Zámečnictví, nástrojářství
- Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1-3 živnostenského zákona (JUSTICE, 2017).



Obr. 8: Logo společnosti Formplast Purkert s.r.o. (Zdroj: <http://www.formplast.cz/>)

### 3.5.2 Forez s.r.o.

Forez s.r.o. začala svou činnost v roce 1996 jako malá nástrojárna. S růstem automobilového průmyslu v České republice se společnost rozvíjela a posilovala svoji pozici producenta kovových a plastových výlisků pro automobilový průmysl. Aby společnost splňovala stále náročnější požadavky zákazníků zajistila si certifikaci dle normy TS 16949. Jeho konkurenční výhodou je zajisté to, že je schopný plnit odávky kov-plast z jednoho místa. Ke konci roku 2015 společnost zaměstnávala 644 zaměstnanců a vykazovala hodnotu aktiv 675 822 tis. Kč. Celkové tržby společnosti v roce 2015 dosáhly 802 milionů Kč a zaznamenaly mírný pokles vůči roku 2014 (FOREZ, 2015).

#### **Základní informace:**

**Sídlo společnosti:** Lanškroun, Nádražní 822, okres Ústí nad Orlicí

**IČ:** 647 88 342

**Základní kapitál:** 2 206 000 Kč

#### **Předmět podnikání:**

- koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje
- zámečnictví, nástrojářství
- výroba nástrojů
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1-3 živnostenského zákona (JUSTICE, 2017).



Obr. 9: Logo společnosti Forez s.r.o. (Zdroj: <http://www.forez.cz/>)

### 3.6 PESTLE analýza

#### Politické faktory

Politickou scénu za sledované období ovlivnily 3 vlády a to: Petra Nečase (2010-2013), Jiřího Rusnoka (2013-2014) a Bohuslava Sobotky (2014 - současnost). Za Petra Nečase byl zaveden systém odstupného vázaného na počet odpracovaných let, možnost půjčování zaměstnanců mezi firmami či nový Občanský zákoník. Vláda Jiřího Rusnoka nahradila Nečasův kabinet a trvala do jmenování nové vlády v roce 2014. V této době došlo k zvýšení minimální mzdy z 8 000 Kč na 8 500 Kč. Současná vláda je orientována mírně levicově díky vedoucí straně ČSSD. Více méně je však stabilní bez politických převratů a změn. Zaměřuje se především na zvyšování minimální mzdy (nárůst na 11 000 Kč k roku 2017), podporu rodin s dětmi (navyšování slev) a mnohé další.

#### Ekonomické faktory

Jako každá společnost, i Isolit-Bravo spol. s r.o. by měl sledovat vývoj ekonomiky v České republice a ve světě. Jde především o míru inflace, výši úrokových sazeb, měnovou politiku státu, vývoj hrubého domácího produktu, vládní výdaje a mnohé další. Společnost Isolit-Bravo je ovlivněna především cenovou hladinou konkurenčních firem, oproti tomu oblast úvěrových úrokových sazeb společnost nijak neovlivňuje, jelikož není zatížena úvěry.

Tab. 3: Vývoj inflace vyjádřený přírůstkem průměrného ročního indexu spotřebitelských cen za období 2011-2015 (Vlastní zpracování dle: Českého statistického úřadu: Inflace)

	2011	2012	2013	2014	2015
Inflace	1,9%	3,3%	1,4%	0,4%	0,3%

Jelikož společnost velkou část produkce exportuje především do států Evropské unie, je pro ni významným faktorem vývoj kurzu eura. Od roku 2013 kdy došlo k intervencím ČNB, oslabila koruna na 27,42 Kč. I přes letošní ukončení intervencí se koruna drží na obdobné hladině, což pro exportní společnost znamená, že prodávají za nižší sumu eur. Ačkoliv se tento zásah může zdát jako špatný, má i své klady a to především v tom, že zahraniční odběratelé jsou více motivováni nakupovat od českých výrobců, kteří jsou pro ně levní.

Tab. 4: Vývoj kurzu EUR vůči Kč k poslednímu dni v roce (Vlastní zpracování dle ČNB Kurzy devizového trhu)

	2011	2012	2013	2014	2015
Kurz EUR	25,800	25,140	27,425	27,725	27,025

### Sociální faktory

Do sociálních faktorů zahrnujeme především demografický vývoj. V České republice dochází stejně jako ve většině Evropy ke stárnutí populace. Isolit-Bravo spol. s r.o. sídlí v Jablonném nad Orlicí, což je vcelku dobrá lokalizace vzhledem k tomu, že v okolních městech jsou strojařské školy, které produkují odborné pracovníky potřebné pro výrobu a to především pro divizi nástrojárna. Divize lisovna, která potřebuje lidi, především pro obsluhu strojů není tolik náročná na požadované dovednosti a vzdělání. Složitější situace ovšem nastává, pokud společnost potřebuje kvalifikované pracovníky na pozice např. vedoucího nástrojárny, mistra výroby, kontrolora jakosti, manažera projektů apod.

V okrese Ústí nad Orlicí byla zpočátku rostoucí nezaměstnanost z 8,2% na 9%, ale následující roky byla jen klesající tendence. V roce 2015 dosáhla minima a to 4,6% což byla hodnota nižší o 1,6 p.b. než republikový průměr.

Tab. 5: Nezaměstnanost v Pardubickém kraji a okrese Ústí nad Orlicí (Vlastní zpracování dle: MPSV Vývoj podílu nezaměstnaných v Pardubickém kraji 2011-2016)

k 31.12.	2011		2012		2013		2014		2015	
	počet	%	počet	%	počet	%	počet	%	počet	%
Pardubický kraj	23243	8,4	22405	9,2	24041	7,4	21938	6,2	18075	5,1
Okres Ústí nad orlicí	5 744	8,2	6 153	9,0	6 203	7,0	5182	5,8	3994	4,6

### Technologické faktory

Technologické faktory se zabývají především podporou výzkumu a vývoje, novými technologiemi či zvyšováním technologické úrovně. V současné době tvrdého konkurenčního boje je podmínkou konkurenceschopnosti co nejmodernější vybavení. Společnost Isolit-Bravo si toho je dobře vědoma a proto každoročně investuje nemalé

částky do inovace strojního vybavení. Například v roce 2013 investovala společnost přes 90 mil. Kč do nákupu nových strojů, modernizace a staveb což představovalo růst dlouhodobého majetku o 47 % a zvýšení podílu na celkových aktivech na 19 %. Dále v roce 2015 investovala do nejmodernějších CNC fréz, brusky, lisů ENGEL či samostatných robotů přes 199 mil. Kč.

### **Legislativní faktory**

Isolit-Bravo se při výkonu své ekonomické činnosti musí řídit právním řádem České republiky a legislativy EU. Jde především o dodržování těchto norem: zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích, zákona č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, zákona č. 262/2006 Sb., zákoník práce, zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, zákona č. 16/1993 Sb., o dani silniční. Tyto normy tvoří základ, a proto je velice důležité sledovat jejich změny. Například v roce 2014 došlo ke změně zákona o obchodních korporacích a to v oblasti tvorby zákonných rezervních fondů, které společnosti nemusí tvořit, pokud to není dáno ve společenské smlouvě. V roce 2016 došlo k úpravě účetních výkazů a účtování aktivace, což se promítlo ve změně zákona o účetnictví. V neposlední řadě na společnost působí také regulace zahraničního obchodu (celní sazebníky, embargo apod.).

### **Ekologické faktory**

V současnosti je na ekologii kladen čím dál větší důraz a společnosti jsou nuceny pro bezproblémový chod dodržovat stále více ekologických norem. Společnost Isolit-Bravo spol. s r.o. je si své zodpovědnosti vůči životnímu prostředí plně vědoma a každoročně investuje do vylepšení své výroby, aby méně zatěžovala životní prostředí. Ve společnosti se také dodržuje třídění odpadů a je vlastníkem certifikátu ČSN EN ISO 14001:2005.

Právní normy, které je Isolit-Bravo spol. s r.o. povinen dodržovat jsou: zákon č. 17/1992 Sb., o životním prostředí, zákon č. 185/2001 Sb., o odpadech a změně některých dalších zákonů, nařízení Evropské unie a další.



### **3.7 Analýza konkurenčního prostředí pomocí Porterova modelu**

V této kapitole bude pomocí Porterova modelu pěti sil zanalyzováno oborové odvětví společnosti a jeho případná rizika.

#### **3.7.1 Hrozba vstupu nových konkurentů**

Společnost se soustředí především na nástrojařský průmysl a lisování plastových komponentů. V odvětví CZ-NACE 22.2 Výroba plastových výrobků dochází v posledních 7 letech k rozmachu, to znamená: rostou obraty, růst podílu přidané hodnoty apod. Je však zajímavé sledovat vývoj počtu podnikatelských subjektů v této oblasti. Od roku 2011, kdy zde figurovalo 4058 firem má vývoj klesající trend. V roce 2015 počet subjektů dosahoval pouhých 3535 firem (Panorama zpracovatelského průmyslu, 2015, s. 120). Tento trend lze připsat rostoucí produktivitě práce v odvětví či dobrým technologickým prostředkům. Pokud tedy chce někdo nový vstoupit do tohoto odvětví, musí mít především dostatečné množství kapitálu pro financování vybavení v podobě nejmodernějších strojů, prostor, nákup počátečních zásob materiálu, financování mezd zaměstnanců, apod. Dalšími faktory, na které musí být připraven, je nutnost zajistit si požadované certifikáty kvality, které zákazníkům dávají jistotu, že výroba je zabezpečena nejvyšší kvalitou.

#### **3.7.2 Konkurence mezi stávajícími podniky**

V oblasti lisování plastových výlisků a tvorbě vstřikovacích forem má společnost velmi blízkého konkurenta Formplast s.r.o., který sídlí v pár kilometru vzdálené Bystřci. Tato společnost má sice užší okruh předmětu podnikání než Bravo, ale je to tím že se soustředí především na lisování. V současné době zaměstnává přibližně 590 zaměstnanců. Mezi další konkurenty lze jistě zahrnout Forez s.r.o., který se soustředí především na lisování pro automobilový průmysl a tvorbu forem, což jsou i hlavní obory společnosti Isolit-Bravo. V oblasti kuchyňských spotřebičů je v současné době na trhu nespočet značek např. Mora, Concept, Philips, Gorenje, Sencor a další. Většina konkurentů na poli

kuchyňských spotřebitelů svojí velikostí a obraty přesahuje prodej Isolitu-Bravo, avšak pro tuto společnost není tato činnost stěžejní.

### **3.7.3 Vyjednávací síla kupujících**

Jelikož lisovny plastů a nástrojárna mají největší podíl na zisku společnosti, musí se společnost soustředit hlavně na produkci špičkových forem a kvalitních výlisků. Především proto, aby zamezila u stávajících zákazníků vzniku potřeby přecházet ke konkurenci. Výlisky společnost dodává převážně automobilovému průmyslu, konkrétně společností Automotive Lighting, která je největším odběratelem (15,3 %), dále GRAMMER Automotive (14,35 %) či Varroc Lighting (7,73%). Díky velkému poměru odběrů mají tyto společnosti velkou vyjednávací páku. V případě produkce kuchyňských spotřebičů značky BRAVO a je důležité zajistit dostatečný marketing, který je zaměřen na konečného zákazníka, který má v dnešní době možnost vybírat z široké konkurence.

### **3.7.4 Vyjednávací síla dodavatelů**

Společnost Isolit-Bravo je výrobní společnost, která se zaměřuje na velice široké spektrum činností, a jednotlivé činnosti jsou závislé na odlišných dodavatelích. Například formy do lisovny si Isolit vyrábí ve většině případů sám. Dost často jde o formy, které jsou tvořeny na zakázku a ve společnosti zůstávají a lisují s ní. Nelze však opomenout dodavatele granulátů a barviv, bez kterých by lisování nebylo možné. Ti mají bezpochyby velkou vyjednávací sílu. Například společnost Metalplast s.r.o. dodává přes 10% z celkového materiálu pro lisovnu, a to v hodnotě 70 318 tis. Kč. Druhým největším dodavatelem je Automotive Lighting, který dodává přibližně 8%.

### **3.7.5 Hrozby substitutů**

Substitut je cokoliv, čím může odběratel nahradit námi nabízený výrobek. Hrozba substitutů v oboru nástrojařství, lisování plastových výlisků a kuchyňských spotřebičů je vysoká a podnik se s ní musí vyrovnávat každý den – v prvních dvou bodech především s nedalekou konkurenční společností Formplast, která vyrábí obdobné komponenty do automobilového a elektrotechnického průmyslu a také navrhuje vlastní formy.

### 3.8 Finanční analýza společnosti

Pomocí ukazatelů finanční analýzy bude v této části zhodnocena finanční situace společnosti Isolit-Bravo, spol. s r.o. za období 2011-2015. Pro jednotlivé výpočty budou použita data získaná z výročních zpráv společnosti.

#### 3.8.1 Horizontální a vertikální analýza

V této kapitole nejprve vypočteme horizontální a následně vertikální analýzu jednotlivých položek výkazu rozvahy a výkazu zisku a ztráty společnosti Isolit-Bravo.

#### Horizontální a vertikální analýza aktiv

Tab. 6: Horizontální analýza rozvahy- aktiva (Vlastní zpracování dle výročních zpráv Isolitu-Bravo spol. s r.o. 2011-2015)

V tis. Kč	2012-2011		2013-2012		2014-2013		2015-2014	
	absolutní změna	relativní změna	absolutní změna	relativní změna	absolutní změna	relativní změna	absolutní změna	relativní změna
<b>AKTIVA CELKEM</b>	82 345	6,81%	264 752	20,51%	150 932	9,70%	153 858	9,02%
<b>Dl. majetek</b>	-8 178	-5,07%	63 478	41,44%	102 349	47,24%	561 379	175,97%
Dl. nehmotný majetek	388	359,26%	-136	-27,42%	-138	-38,33%	-114	-51,35%
Dl. hmotný majetek	-6 631	-4,28%	62 609	42,23%	102 299	48,52%	150 600	48,09%
Dl. finanční majetek	-1 935	-30,33%	1005	22,61%	188	3,45%	410 893	7287,92%
<b>Oběžná aktiva</b>	89 082	8,51%	204 366	17,99%	45 835	3,42%	-408 481	-29,47%
Zásoby	18 912	11,25%	20 002	10,69%	15 361	7,42%	1 319	0,59%
Krátkodobé pohledávky	-20 773	-11,54%	98 224	61,71%	-760	-0,30%	44 187	17,22%
Krátkodobý finanční majetek	90 942	13,02%	90 942	10,91%	86 140	3,57%	-453 987	-50,06%
<b>Časové rozlišení</b>	1 440	239,20%	-91	-4,46%	-252	-12,92%	960	56,5%

Celkově společnost vykazovala za sledované období 2011-2015 rostoucí tendenci aktiv, kdy v roce 2011 vykazovala hodnotu 1 208 588 a v roce 2015 1 860 475, což je navýšení o 53,94%. Významný skok nastal v roce 2015, kdy dlouhodobý majetek vzrostl o 175,97% na 880 392 což vedlo k navýšení podílu dlouhodobého majetku v celkových

aktivech na 47,32 %. S tímto růstem přímo souvisí pokles oběžných aktiv o 29,47%, konkrétně krátkodobého finančního majetku, který poklesl z poměru 53,14% na 24,34% celkových aktiv. Lze tedy říct, že finanční prostředky z bankovních účtů byly použity na nákup nových strojů (CNC fréza, bruska, lisy ENGEL či samostatné roboty) a výstavbu skladu. I přesto tvořila oběžná aktiva více jak 50% podíl na celkových aktivech společnosti. V roce 2015 došlo také k rapidnímu skoku v oblasti dlouhodobého finančního majetku o 7287,92 % na 416 531 tis. Kč a to z toho důvodu, že došlo k převodu prostředků na depozitní směnku.

Zajímavý vývoj mají také krátkodobé pohledávky, které kolísají. Nejvýraznější úbytek byl v roce 2011, kdy poklesly o 20 773 tis. Kč. Hned následující rok dosáhly pohledávky nejvyššího nárůstu o 61,7 %. I přes tyto výkyvy krátkodobé pohledávky ve sledovaném období oscilují stále okolo 15-16% z celkových aktiv.

Tab. 7: : Vertikální analýza rozvahy – aktiva (Vlastní zpracování dle výročních zpráv Isolitu-Bravo spol. s r.o. 2011-2015)

V tis. Kč	2011	2012	2013	2014	2015
<b>AKTIVA CELKEM</b>	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>Pohledávky za upsaný kapitál</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Dlouhodobý majetek</b>	13,35%	11,87%	13,93%	18,69%	47,32%
Dl. nehmotný majetek	0,01%	0,04%	0,02%	0,01%	0,01%
Dl. hmotný majetek	12,81%	11,48%	13,55%	18,35%	24,93%
Dl. finanční majetek	0,53%	0,34%	0,35%	0,33%	22,39%
<b>Oběžná aktiva</b>	86,60%	87,98%	86,14%	81,21%	52,54%
Zásoby	13,91%	14,49%	13,31%	13,03%	12,02%
Krátkodobé pohledávky	14,89%	12,33%	16,54%	15,04%	16,17%
Krátkodobý finanční majetek	57,80%	61,16%	56,29%	53,14%	24,34%
<b>Ostatní aktiva</b>	0,05%	0,16%	0,13%	0,10%	0,14%

## Horizontální a vertikální analýza pasiv

Tab. 8: Horizontální analýza rozvahy - pasiva (Vlastní zpracování dle výročních zpráv Isolitu-Bravo spol. s r.o. 2011-2015)

V tis. Kč	2012-2011		2013-2012		2014-2013		2015-2014	
	absolutní změna	relativní změna	absolutní změna	relativní změna	absolutní změna	relativní změna	absolutní změna	relativní změna
<b>PASIVA CELKEM</b>	82 345	6,81%	267 752	20,74%	147 932	9,49%	153 858	9,02%
<b>Vlastní kapitál</b>	92 229	9,35%	98 551	9,14%	86 366	7,34%	96 151	7,61%
Základní kapitál	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Kapitálové fondy	-1 935	-236,5%	1 005	-89,97%	188	-167,8%	793	1043,4%
Fondy ze zisku	413	8,16%	383	6,99%	1 049 112	17902,9%	223	0,02%
HV minulých let	95 974	11,04%	95 752	9,92%	-951 692	-89,68%	86 281	78,76%
HV běžného UCE období	-2 2233	-2,01%	1 411	1,30%	-11 242	-10,25%	8 854	9,00%
<b>Cizí zdroje</b>	-8 456	-4,02%	49 081	73,93%	33 317	9,50%	40 240	10,48%
Rezervy	6 757	6,34%	97 986	86,49%	53 883	25,50%	12 144	4,58%
Dlouhodobé závazky	-1 019	-8,86%	-248	-2,37%	6 892	67,36%	4 772	27,87%
Krátkodobé závazky	-12 848	-13,96%	49 997	63,12%	-27 458	-21,25%	23 324	22,92%
<b>Časové rozlišení</b>	-2 774	-22,17%	21 466	220,37%	28 249	90,52%	17 467	29,38%

Na základě vztahu aktiv a pasiv, kdy suma aktiv se rovná sumě pasiv, byl vývoj celkových pasiv stejný jako u celkových aktiv, tedy mírně rostl. Poměr vlastních a cizích zdrojů na pasivech společnosti byl v roce 2011 necelých 82% vlastního kapitálu a 18% cizího kapitálu. Tento poměr však každým rokem klesal i přes rostoucí tendenci vlastního kapitálu v průměru o 8% ročně. V roce 2015 společnost vykazovala poměr 73% vlastního kapitálu a 27% cizího kapitálu.

Základní kapitál za sledované období nezaznamenal žádnou změnu. Výrazný výkyv byl zaznamenán u fondů ze zisku. Ty nejprve v roce 2012 a 2013 rostly mírně o 8,16 resp. 6,99 % a tvořili necelého 0,5% na celkových pasivech. V roce 2013 však došlo k růstu o 17 902,9 %, což způsobilo nárůst podílu fondů ze zisku na 61,82% z celkových aktiv. V tomto roce totiž došlo k přesunu HV minulých let do rezervních fondů.

Rezervy vykazovaly rostoucí trend. Nejvyšší nárůst byl v roce 2013 a to o 86,49 %, kdy se výrazně navýšil i podíl rezerv na pasivech z 8,78% na 13,56%. K tomuto nárůstu došlo především kvůli plánované výstavbě skladu.

Dlouhodobé závazky měly z počátku klesající tendenci, avšak v roce 2014 došlo ke zlomu a závazky začaly růst. V roce 2014 o 67,36 % což bylo 6 892 tis. Kč a následující rok o 27,87 %. I přes rostoucí tendenci jejich poměr vůči pasivům nepřesáhl 1,18%. Krátkodobé závazky obdobně jako krátkodobé pohledávky vykazují kolísavou tendenci. Avšak oproti dlouhodobým závazkům tvoří v roce 2015 6,72% celkových pasiv.

Tab. 9: : Vertikální analýza rozvahy - pasiva (Vlastní zpracování dle výročních zpráv Isolitu-Bravo spol. s r.o. 2011-2015)

V tis. Kč	2011	2012	2013	2014	2015
<b>PASIVA CELKEM</b>	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>81,58%</b>	<b>83,52%</b>	<b>75,50%</b>	<b>74,01%</b>	<b>73,06%</b>
Základní kapitál	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%
Kapitálové fondy	0,07%	-0,09%	-0,01%	0,00%	0,05%
Fondy ze zisku	0,42%	0,42%	0,38%	61,82%	56,72%
HV minulých let	71,94%	74,79%	68,09%	6,42%	10,53%
HV běžného UCE období	9,14%	8,39%	7,04%	5,77%	5,77%
<b>Cizí zdroje</b>	<b>17,38%</b>	<b>15,62%</b>	<b>22,50%</b>	<b>22,50%</b>	<b>22,81%</b>
Rezervy	8,82%	8,78%	13,56%	15,54%	14,91%
Dlouhodobé závazky	0,95%	0,81%	0,66%	1,00%	1,18%
Krátkodobé závazky	7,62%	6,14%	8,29%	5,96%	6,72%
Bankovní úvěry a výpomoci	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Časové rozlišení	1,04%	0,75%	2,00%	3,48%	4,13%

## Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Nejprve bude zhodnocen vývojový trend vybraných položek výkazu zisku a ztráty, ten bude vyjádřen prostřednictvím absolutní a relativní změny. Následně pomocí vertikální analýzy určíme podíl vybraných položek výkazu zisku a ztrát.

Tab. 10: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (Vlastní zpracování dle výročních zpráv Isolitu-Bravo spol. s r.o. 2011-2015)

V tis. Kč	2012-2011		2013-2012		2014-2013		2015-2014	
	absolutní změna	relativní změna	absolutní změna	relativní změna	absolutní změna	relativní změna	absolutní změna	relativní změna
Tržby za prodej zboží	-160	-9,88%	-20	-1,37%	109	7,57%	898	36,71%
Obchodní marže	-63	-17,31%	-89	-29,57%	163	76,89%	212	36,12%
Výkony	49 649	7,02%	160 331	21,18%	227 159	24,76%	56 410	4,7%
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	21 254	2,97%	164 177	22,3%	234 064	25,99%	55 739	4,68%
Výkonová spotřeba	-12 305	-2,75%	109 175	25,09%	153 743	28,25%	26 723	3,69%
Přidaná hodnota	61 890	23,77%	51 068	15,85%	73 576	19,71%	29 899	6,27%
Osobní náklady	-897	-0,57%	12 058	7,7%	40 529	24,03%	40 326	16,16%
Provozní VH	41 045	43,55%	20 814	15,38%	-64 870	-41,56%	36 112	28,36%
Výnosové úroky	2 512	2415,4%	2 980	113,91%	3 266	58,36%	-6 420	-262,9%
VH za účetní období	-2 222	-2,01%	1 410	1,3%	-11 242	-10,25%	8 854	8,25%
VH před zdaněním	-23 234	-17,38%	48 416	43,83%	-2 101	-1,32%	-23 843	-17,95%

V horizontální analýze VZZ je zajímavé si povšimnout vývoje přidané hodnoty, která měla ve sledovaném období rostoucí tendenci. Nejvyšší nárůst nastal v roce 2014 o 28,25% na 446 880 tis. Kč. Následující rok došlo už jen k mírnému růstu o 6,27% na 476 779 tis Kč což představovalo 34% z tržeb. Nejvyšší podíl na tržbách měla přidaná hodnota v roce 2012 a to 37,52 %.

Pozitivní vývoj zaznamenaly za sledované období tržby z prodeje vlastních výrobků, které stále rostly. Nejvyšší růst byl v roce 2014 o 25,99% což představovalo růst o 234 064 tis. Kč a představuje podíl na tržbách 85,91%. Obdobný vývoj měla i výkonová spotřeba. Ta nejprve v roce 2012 poklesla o 2,75 % (-12 305 tis. Kč) na 435 071 tis. Kč. Další roky však už jen rostla a dosahovala v průměru 50% podílu na celkových tržbách



společnosti. Nejvíce v roce 2014, kdy šlo o 52,5% podíl na tržbách a taktéž nejvyšší naměřené hodnoty a to 447 892 tis. Kč.

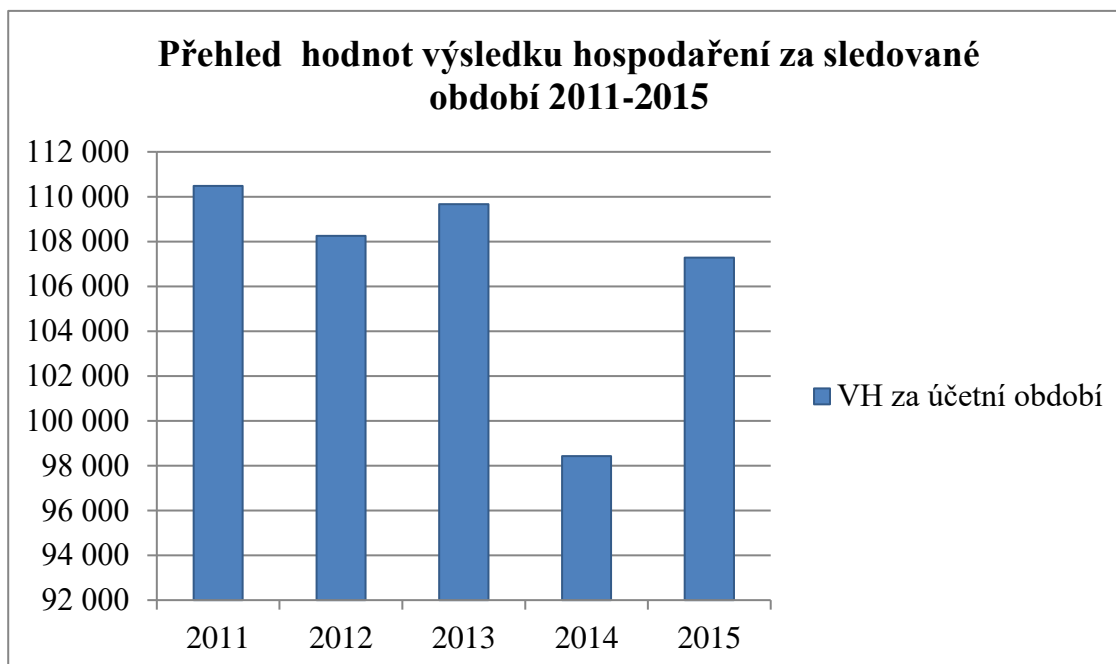
Výrazné změny zaznamenala společnost i ve vývoji výnosových úroků, kdy v roce 2012 skokově narostly o 2 415,4 %, šlo o nárůst o 2 512 tis. Kč. Následující roky už nebyl růst tak výrazný. Rok 2015 byl zlomový, kdy došlo k poklesu výnosových úroků o 262,9 %. I přes vcelku pozitivní vývoj výnosové úroky se na celkových tržbách nepodílely více jak 0,67%.

Osobní náklady z počátku velice nepatrně klesaly o necelé 0,5%. Poté už však jenom rostly. Nejvyšší nárůst mezd byl v roce 2014 a to 24,03% což bylo zapříčiněno nejen rostoucími tržbami a hospodářským výsledkem, ale i také přijetím nových zaměstnanců. I přes růst mezd se jejich podíl na tržbách nijak výrazně neměnil a pohyboval se stále v intervalu 15,22%-18,24%.

Tab. 11: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty (Vlastní zpracování dle výročních zpráv Isolitu-Bravo spol. s r.o. 2011-2015)

V tis. Kč	2011	2012	2013	2014	2015
<b>SUMA TRŽEB</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
Tržby za prodej zboží	0,18%	0,17%	0,13%	0,12%	0,17%
Obchodní marže	0,04%	0,04%	0,02%	0,03%	0,04%
Výkony	80,13%	88,15%	82,77%	86,66%	85,65%
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	81,01%	85,75%	81,25%	85,91%	84,89%
Výkonová spotřeba	50,68%	50,66%	49,11%	52,85%	51,69%
Přidaná hodnota	29,49%	37,52%	33,68%	33,84%	34,00%
Osobní náklady	17,84%	18,24%	15,22%	15,84%	17,79%
Tržby z prodeje DM	10,11%	7,28%	10,15%	10,76%	13,04%
Provozní VH	10,68%	15,75%	14,08%	6,91%	9,08%
Výnosové úroky	0,01%	0,30%	0,50%	0,67%	0,17%
VH za účetní období	12,52%	12,61%	9,89%	7,45%	7,65%

Graf 1: Vývoj výsledku hospodaření za období 2011-2015 (Vlastní zpracování)



### 3.8.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Tyto ukazatele se taktéž označují jako fondy finančních prostředků a slouží především pro určení schopnosti společnosti platit své závazky.

Tab. 12: Analýza rozdílových ukazatelů (Vlastní zpracování dle výročních zpráv Isolitu-Bravo spol. s r.o. 2011-2015)

Rozdílové ukazatele	V tis. Kč				
	2011	2012	2013	2014	2015
<b>ČPK</b>	954 559	1 056 489	1 210 858	1 284 151	852 356
<b>Podíl k aktivům</b>	78,98%	81,84%	77,68%	75,25%	45,81%
<b>ČPP</b>	606 505	710 295	746 438	805 130	327 819
<b>ČPM</b>	786 440	869 458	1 003 825	1 061 757	628 633

Z tabulky je zřejmé, že společnost má dostatek finančních prostředků k zajištění a financování své běžné činnosti a je dostatečně likvidní.

U ukazatele ČPK byla až do roku 2014 rostoucí tendence, která byla přerušena výrazným poklesem na 852 356 tis. Kč z důvodu rozsáhlé investice do nákupu nových strojů a

zařízení (CNC, frézy, lisy ENGEL), ale také do výstavby nových skladovacích prostor. Z vypočtených hodnot došlo k nejvýznamnějšímu skoku v roce 2013, kdy hodnota čistého pracovního kapitálu dosáhla 1 210 858 tis. Kč (nárůst o 154 369 tis. Kč), kterou ovlivnily především rostoucí zásoby o 7,4 % a výrazný nárůst krátkodobých závazků o 22,9 % tedy o 23 324 tis. Kč. Můžeme si také povšimnout, že do roku 2015 byl podíl ČPK na aktivech více jak 75%, což svědčilo o zjevně dosti konzervativním přístupu v oblasti financování. V roce 2015 došlo k poklesu podílu na 45% což je i přes výrazný pokles o 30 p. b. stále vysoká hodnota.

Podle vypočtených hodnot čistých pohotových prostředků má společnost ve sledovaném období vždy vysoké a kladné hodnoty, tedy disponuje dostatkem pohotových finančních prostředků na úhradu všech svých závazků. V roce 2014 dosahuje ukazatel ČPP nejvyšší hodnoty a to 805 130 tis. Kč. Tato hodnota je tvořena především poklesem krátkodobých závazků o 27 458 tis. Kč a opětovného růstu aktiv, především zásob (7,5 %). Následuje výrazný pokles v roce 2015, který byl způsoben použitím krátkodobého finančního majetku na výstavbu skladovacích prostor, kdy došlo k poklesu o 453 987 tis Kč (-50 %) a zároveň k nárůstu krátkodobých závazků o 22,9%.

Stejně jako dva předcházející ukazatele dosahuje i čistý peněžní majetek vysokých kladných hodnot za sledované období. Rapidní skok nastal v roce 2013, kdy došlo k nárůstu o 15,45% na 1 003 825 tis. Kč. Příčinou tohoto vzestupu byly krátkodobé pohledávky, které vzrostly o 61,71 %.

### **3.8.3 Analýza poměrových ukazatelů**

Poměrové ukazatele patří mezi základní nástroje finanční analýzy, díky nimž lze získat rychlý a snadný přehled o finančním zdraví podniku.

#### **Analýza rentability**

Pomocí ukazatelů rentability bude vyhodnocena výnosnost společnosti podle jednotlivých kritérií.

Tab. 13: Ukazatel ROCE a oborových průměrů (Vlastní zpracování dle výkazů společností Isolit-Bravo spol. s r.o., Formplast s.r.o. a Forez s.r.o. a statistiky MPO Finanční analýza podnikové sféry 2011-2015)

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
<b>ROCE</b>	20,12%	14,51%	21,22%	15,28%	10,85%
<i>Oborový průměr</i>	<i>13,81%</i>	<i>16,67%</i>	<i>20,45%</i>	<i>-0,2%</i>	<i>- 0,5 %</i>
<b>Formplast s.r.o.</b>	14,42%	7,85%	12,28%	10,94%	19,89%
<b>Forez s.r.o.</b>	12,23%	13,78%	12,84%	9,24%	10,36%

Ukazatel ROCE má ve sledovaném období tendenci kolísat od 10,85% - 21,22%. Nejvyšší hodnoty dosáhla rentabilita celkového vloženého kapitálu v roce 2012, kdy rentabilita investovaného kapitálu dosahovala 21,22%. Vlastníci a věřitelé cizího kapitálu tedy z každé investované koruny získají 21,22 haléřů. Nejnižší hodnota byla naměřena v roce 2015, kdy došlo k poklesu VH před zdaněním o necelých 18 % z 156 790 tis. Kč na 132 947 tis Kč a souvztažného nárůstu dlouhodobých cizích zdrojů o 28 % a taktéž vlastního kapitálu o 7,6% .

Tab. 14: Ukazatel ROA a oborových průměrů (Vlastní zpracování dle výkazů společností Isolit-Bravo spol. s r.o., Formplast s.r.o. a Forez s.r.o. a statistiky MPO Finanční analýza podnikové sféry 2011-2015)

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
<b>ROA</b>	9,14%	8,39%	7,04%	5,77%	5,77%
<i>Oborový průměr</i>	<i>16,34%</i>	<i>20,78%</i>	<i>29,17%</i>	<i>22,64 %</i>	<i>23,13 %</i>
<b>Formplast s.r.o.</b>	11,13%	7,30%	7,94%	6,31%	14,05%
<b>Forez s.r.o.</b>	8,33%	8,63%	6,70%	6,00%	6,53%

ROA ve sledovaném období nepřesáhla oborový průměr, který se pohyboval od 16,34% - 29,17%. Dokonce měla v posledních letech výrazně klesající tendenci. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2011 a to 9,14 %, která postupem času klesala až se v letech 2014 a 2015 ustálila na hodnotě 5,77 %. Tento pokles v roce 2014 a 2015 byl zapříčiněn klesajícím výsledkem hospodaření. V porovnání s konkurenčními společnostmi je na tom nejlépe Formplast, který v roce 2015 dosáhl hodnoty 14,05%, tedy na jednu korunu aktiv připadalo 14,05 haléřů tržeb. Avšak ani konkurenční podniky nedosáhly na oborový průměr. V letech 2013-2015 byl lepší konkurenční podnik Formplast s.r.o. a to v roce 2014 o 0,8 p.b. a v roce 2015 už o 7,3 p.b.

Tab. 15: Ukazatel ROS a oborových průměrů (Vlastní zpracování dle výkazů společností Isolit-Bravo spol. s r.o., Formplast s.r.o. a Forez s.r.o. a statistiky MPO Finanční analýza podnikové sféry 2011-2015)

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
<b>ROS</b>	13,89%	13,60%	10,92%	7,73%	7,82%
<i>Oborový průměr</i>	7,61%	13,11%	13,05%	-8,51%	-6,53%
<b>Formplast s.r.o.</b>	8,53%	6,68%	7,31%	7,21%	14,87%
<b>Forez s.r.o.</b>	6,49%	6,21%	8,08%	4,69%	5,35%

ROS se kromě roku 2013 držela nad oborovým průměrem, např. v roce 2011 o 7,2 p.b. Nejvyšší hodnota 13,89% byla dosažena opět v roce 2011, kdy na jednu korunu tržeb připadalo 13,89 haléřů čistého zisku. Následující roky ovšem ukazatel také klesal. Tento pokles byl zaviněn neúměrně rostoucími tržbami (průměrně o 11,2% ročně) vůči výsledku hospodaření před zdaněním (průměrně o 1,5% ročně). Konkurenční společnosti Formplast a Forez vykazovaly více méně nízkou rentabilitu tržeb až na rok 2015 kdy u Formplastu došlo ke skokovému růstu na 14,87%, tedy z jedné koruny tržeb měl 14,87 haléřů čistého zisku.

Tab. 16: Ukazatel ROE a oborových průměrů (Vlastní zpracování dle výkazů společností Isolit-Bravo spol. s r.o., Formplast s.r.o. a Forez s.r.o. a statistiky MPO Finanční analýza podnikové sféry 2011-2015)

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
<b>ROE</b>	11,20%	10,04%	9,32%	7,67%	6,18%
<i>Oborový průměr</i>	20,65%	24,51%	33,54%	26,38%	26,85%
<b>Formplast s.r.o.</b>	15,72%	10,06%	9,97%	10,86%	22,52%
<b>Forez s.r.o.</b>	16,74%	15,96%	17,81%	9,39%	10,12%

Vývoj ukazatele ROE měl obdobný průběh jako předešlé ukazatele. Tedy v roce 2011 dosáhl svého maxima a poté značně klesal. Vypočtené hodnoty jsou také výrazně nižší než oborový průměr v průměru o 16%. V roce 2015 vlastníci z koruny vložené do společnosti získali pouze 6,18 haléřů. Formplast přináší svým majitelům mnohem vyšší rentabilitu v roce 2015 až 22,5 haléřů na vloženou korunu. Vývoj rentability u Forezu je kolísavý avšak stále na vyšších hodnotách než u analyzované společnosti.

## Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti nám říkají, v jakém rozsahu společnost využívá vlastní a cizí zdroje. V této části budou vyhodnoceny ukazatele zadluženosti společnosti Isolit-Bravo.

Tab. 17: Ukazatel celkové zadluženosti a oborových průměrů (Vlastní zpracování dle výkazů společností Isolit-Bravo spol. s r.o., Formplast s.r.o. a Forez s.r.o. a statistiky MPO Finanční analýza podnikové sféry 2011-2015)

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Celková zadluženost</b>	17,38%	15,62%	22,50%	22,50%	22,81%
<i>Oborový průměr</i>	38,03%	33,12%	33,82%	32,68%	32,49%
<b>Formplast s.r.o.</b>	27,51%	25,53%	28,33%	29,27%	30,00%
<b>Forez s.r.o.</b>	50,22%	45,89%	44,51%	36,05%	35,46%

Celková zadluženost nepřesahuje 23%, což svědčí o tom, že společnost svoji činnost a svůj majetek financuje z více jak tří čtvrtin vlastními zdroji. Od roku 2013 tento celková zadluženost mírně osciluje okolo 22 %. Celková zadluženost je u obou konkurenčních podniků vyšší než u sledované společnosti, což můžeme považovat za konkurenční výhodu Isolitu-Bravo. Formplast i Forez avšak nedosahují nijak výrazně horších hodnot a také splňují doporučenou hodnotu 70%. Formplast je v průměru horší o 8 p. b. a Forez o 16,5 p. b.

Tab. 18: Ukazatel úrokového krytí (Vlastní zpracování dle výkazů společností Isolit-Bravo spol. s r.o., Formplast s.r.o. a Forez s.r.o 2011-2015)

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Úrokové krytí [krát]</b>	94 248	33 824	N/A	N/A	N/A
<b>Formplast s.r.o.</b>	39,51	30,74	159,16	5652,88	570,13
<b>Forez s.r.o.</b>	13,19	14,58	24,94	22,83	26,09

N/A - Ve sledovaném období jsou nákladové úroky 0, z toho vyplývá, že daný ukazatel nelze vypočítat.

Ukazatel úrokového krytí společnost vykazuje jen v letech 2011 a 2012 a to z toho důvodu, že následující období již není zatížena bankovními úvěry. Vysoké hodnoty

v letech 2011-2012 lze zdůvodnit nízkými nákladovými úroky. Sledovaná konkurence vykazuje také výrazně vyšší hodnoty než je doporučená hodnota 8 avšak Isolit-Bravo má jednoznačně do budoucna lepší výchozí pozici, díky nulovému úvěrovému zatížení.

Tab. 19: Ukazatel krytí DM vlastním kapitálem a oborových průměrů (Vlastní zpracování dle výkazů společností Isolit-Bravo spol. s r.o., Formplast s.r.o. a Forez s.r.o. a statistiky MPO Finanční analýza podnikové sféry 2011-2015)

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Krytí DM vlastním kapitálem [krát]</b>	6,11	7,04	5,43	3,96	1,54
<i>Oborový průměr</i>	2,37	1,60	1,64	2,52	1,67
<b>Formplast s.r.o.</b>	1,36	1,84	1,85	1,53	2,04
<b>Forez s.r.o.</b>	1,29	1,64	1,78	1,80	1,58

Ukazatele krytí DM vlastním kapitálem a dlouhodobými zdroji vykazují velmi podobné hodnoty a to z toho důvodu, že společnost nevykazuje mnoho dlouhodobých cizích zdrojů. Lze říct, že v letech 2011-2014 byla společnost tzv. překapitalizována, tedy financuje svým vlastním kapitálem i část oběžného kapitálu. V roce 2015 jsou již hodnoty blíže optimální 1, což svědčí o snížení poměru krátkodobého majetku financovaného dlouhodobým vlastním kapitálem. Hodnoty ukazatele u konkurenčních společností Formplast a Forez oscilují okolo 1,8, což svědčí, o lepším rozvržení dlouhodobých zdrojů než je u Isolitu -Bravo.

Tab. 20: Ukazatel krytí DM dlouhodobými zdroji a oborových průměrů (Vlastní zpracování dle výkazů společností Isolit-Bravo spol. s r.o., Formplast s.r.o. a Forez s.r.o. a statistiky MPO Finanční analýza podnikové sféry 2011-2015)

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Krytí DM dl. zdroji [krát]</b>	6,18	7,11	5,48	4,01	1,57
<i>Oborový průměr</i>	2,67	1,84	1,89	2,82	1,99
<b>Formplast s.r.o.</b>	1,53	1,97	1,91	1,57	2,17
<b>Forez s.r.o.</b>	2,14	2,54	2,57	2,43	2,16

## Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity nám udávají hodnotu, kolikrát se nám obrátí jednotlivá aktiva v tržbách za rok. Popřípadě jaká je doba obratu závazků a pohledávek.

Tab. 21: Ukazatel obratu celkových aktiv a oborových průměrů (Vlastní zpracování dle výkazů společností Isolit-Bravo spol. s r.o., Formplast s.r.o. a Forez s.r.o. a statistiky MPO Finanční analýza podnikové sféry 2011-2015)

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Obrat celkových aktiv [krát]</b>	0,66	0,62	0,64	0,75	0,74
<i>Oborový průměr</i>	1,67	1,68	1,92	1,55	1,59
<b>Formplast s.r.o.</b>	1,28	1,09	1,09	0,85	0,95
<b>Forez s.r.o.</b>	1,27	1,39	1,22	1,28	1,22

Obrat celkových aktiv za sledované období nedosahoval doporučené minimální hodnoty 1,6, tedy aktiva se za celé sledované období neobrátila v tržbách ani jednou. Společnost ani zdaleka nedosahuje oborového průměru a její hodnoty oscilují okolo 0,7. Tyto nízké hodnoty ukazatele svědčí o tom, že společnost má více majetku než je účelné a tím vznikají náklady na obhospodařování a údržbu, které jsou zbytečné a negativně ovlivňují vývoj hospodářského výsledku. Porovnávána konkurence je na tom nepatrně lépe. Nejvyšší hodnoty vykazuje společnost Forez, která dosahuje vyššího obratu než 1,2. To znamená, že se její aktiva za rok obrátí 1,2 krát v tržbách.

Graf 2: Srovnání obratu celkových aktiv s konkurenčními podniky (Vlastní zpracování)





Tab. 22: Ukazatel obratu stálých aktiv a oborových průměrů (Vlastní zpracování dle výkazů společností Isolit-Bravo spol. s r.o., Formplast s.r.o. a Forez s.r.o. a statistiky MPO Finanční analýza podnikové sféry 2011-2015)

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Obrat stálých aktiv [krát]</b>	4,94	5,19	4,63	3,99	1,56
<i>Oborový průměr</i>	3,94	2,81	2,73	0,60	0,83
<b>Formplast s.r.o.</b>	2,47	2,78	2,80	1,89	2,78
<b>Forez s.r.o.</b>	3,31	4,21	3,93	3,60	2,98

Obrat stálých aktiv nejprve v letech 2011 a 2012 rostl. V roce 2012 se společností dlouhodobý majetek obrátil v tržbách přibližně pětkrát, což byla nejvyšší dosažená hodnota. Následující roky měl ukazatel výrazně klesající tendenci, avšak stále se držel nad oborovým průměrem. Do roku 2014 vykazovala společnost vyšší obrat stálých aktiv než její konkurence.

Tab. 23: Ukazatel obratu zásob a oborových průměrů (Vlastní zpracování dle výkazů společností Isolit-Bravo spol. s r.o., Formplast s.r.o. a Forez s.r.o. a statistiky MPO Finanční analýza podnikové sféry 2011-2015)

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Obrat zásob [krát]</b>	4,74	4,25	4,85	5,72	6,13
<i>Oborový průměr</i>	13,40	9,05	8,81	1,72	2,39
<b>Formplast s.r.o.</b>	5,33	4,55	4,61	4,29	4,81
<b>Forez s.r.o.</b>	4,36	5,58	5,87	5,30	5,25

Ukazatel obratu zásob nejprve v roce 2012 mírně poklesl, následně však hodnota rostla, až dosáhla doporučených hodnot. Nejpriznivěji na tom byla společnost v roce 2015, kdy obrat zásob dosáhl hodnoty 6,13, což přesahuje oborový průměr a je také v doporučeném rozmezí. Formplast i Forez ve sledovaném období dosahují obdobných hodnot. U společnosti Formplast je to v průměru 4,5 a u společnosti Forez 5,5.

Tab. 24: Ukazatel doby obratu pohledávek a oborových průměrů (Vlastní zpracování dle výkazů společností Isolit-Bravo spol. s r.o., Formplast s.r.o. a Forez s.r.o. a statistiky MPO Finanční analýza podnikové sféry 2011-2015)

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Doba obratu pohledávek [dny]</b>	74,29	65,44	85,46	65,89	67,94
<i>Oborový průměr</i>	62,93	49,51	48,29	51,59	52,68
<b>Formplast s.r.o.</b>	54,14	78,62	81,89	99,25	96,55
<b>Forez s.r.o.</b>	73,51	57,46	130,26	107,85	101,48

Pro dobu obratu pohledávek je doporučeno, aby byla nižší než doba obratu závazků a to z toho důvodu, že je pro společnost lepší když jim odběratelé platí včas a oni naopak nakupují na obchodní úvěr. Toto doporučení však Isolit-Bravo ani v jednom z let nesplnil. Nejpriznivější hodnoty měla společnost v roce 2012, kdy doba čekání na platbu od odběratelů byla v průměru 65,44 dní.

Tab. 25: Ukazatel doby obratu závazků a oborových průměrů (Vlastní zpracování dle výkazů společností Isolit-Bravo spol. s r.o., Formplast s.r.o. a Forez s.r.o. a statistiky MPO Finanční analýza podnikové sféry 2011-2015)

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Doba obratu závazků [dny]</b>	20,92	17,37	27,82	18,48	23,64
<i>Oborový průměr</i>	42,91	38,24	40,20	41,35	38,33
<b>Formplast s.r.o.</b>	52,75	67,07	78,36	89,27	72,38
<b>Forez s.r.o.</b>	48,48	41,32	79,12	53,26	49,58

Doba obratu závazků společnosti Isolit-Bravo nepřesahuje 30 dní, což svědčí o tom, že společnost platí své závazky v rámci sjednané doby splatnosti nebo jen o pár dní později. Konkurenční společnosti také nesplnily doporučení, aby doba obratu závazků byla menší než pohledávek. Dokonce vykazují výrazně vyšší hodnoty v průměru okolo 75 dní.

## Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity nám vyjadřují, schopnost společnosti hradit své krátkodobé závazky. Pro vyhodnocení budou použity tři stupně likvidity.

Za sledované období společnost ve všech letech výrazně překročila oborový průměr. Z vypočtených ukazatelů likvidity je zřejmé, že společnost je velice likvidní a to z toho důvodu, že značně přesahuje doporučené hodnoty. Ukazatele analyzované společnosti výrazně převyšují hodnoty likvidit svých konkurentů. Ovšem takto vysoké hodnoty vypovídají také o tom, že společnost neefektivně využívá své volné finanční prostředky.

Tab. 26: Ukazatel okamžité likvidity a oborových průměrů (Vlastní zpracování dle výkazů společností Isolitu-Bravo spol. s r.o., Formplast s.r.o. a Forez s.r.o. a statistiky MPO Finanční analýza podnikové sféry 2011-2015)

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Okamžitá</b>	7,59	9,97	6,78	8,91	3,62
<i>Oborový průměr</i>	0,59	0,98	0,77	1,14	0,24
<b>Formplast s.r.o.</b>	0,24	0,62	0,55	0,41	1,08
<b>Forez s.r.o.</b>	0,07	0,27	0,15	0,10	0,11

Okamžitá likvidita ve sledovaném období výrazně kolísá. Toto kolísání je zapříčiněno jednotlivými investicemi v daných letech. Například v roce 2015 došlo k poklesu na hodnotu 3,62 z důvodu užití velkého objemu peněžních prostředků především na výstavbu nových skladovacích prostor – pokles o 50% (453 987 tis. Kč).

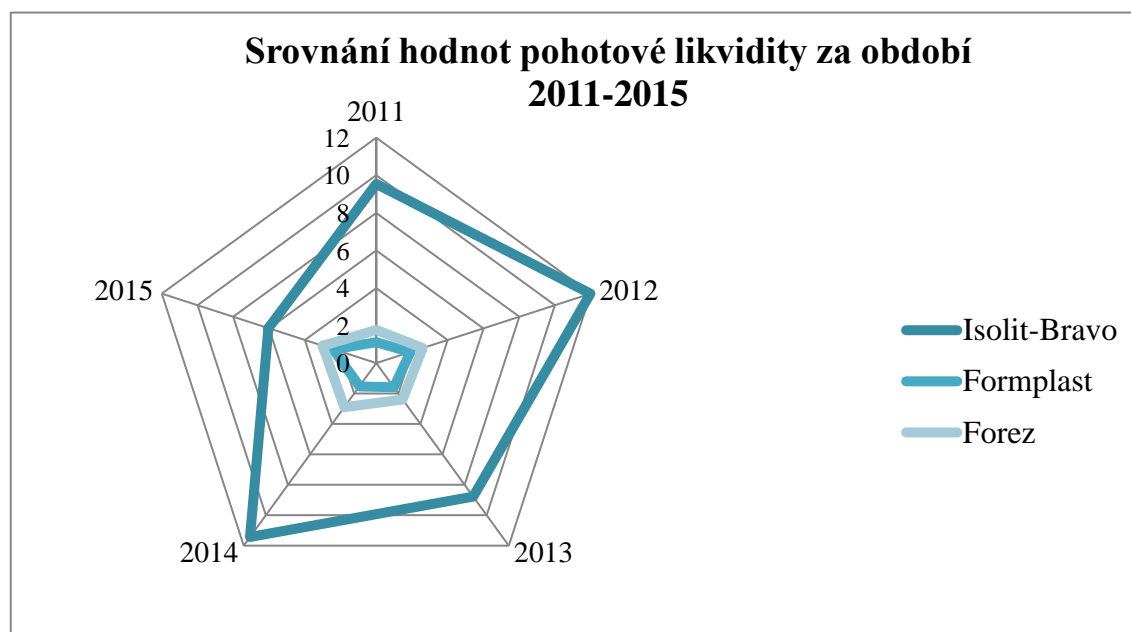
V případě okamžité likvidity si lze povšimnout, že je na tom lépe Formplast Purkert s.r.o., jehož hodnoty se pohybují až na výjimky v rámci doporučených hodnot. Dá se tedy říci, že Formplast na rozdíl od Isolitu-Bravo, zvládá lépe hospodařit se svými volnými peněžními prostředky, jelikož jich zbytečně mnoho nezadržuje.

Tab. 27: Ukazatel pohotov   likvidity a oborových průměrů (Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Isolit-Bravo spol. s r.o., Formplast s.r.o. a Forez s.r.o. a statistiky MPO Finanční analýza podnikové sféry 2011-2015)

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Pohotov��</b>	9,54	11,98	8,77	11,43	6,03
<i>Oborov�� průměr</i>	<i>1,68</i>	<i>1,94</i>	<i>2,43</i>	<i>2,13</i>	<i>2,15</i>
<b>Formplast s.r.o.</b>	1,12	1,91	1,58	1,52	2,41
<b>Forez s.r.o.</b>	1,77	2,60	2,39	2,89	3,00

Pohotov   likvidita m   také kolisavou tendenci a v  razn   p  sahuje doporu  en   hodnoty. Nejv  s  ch hodnot dosáhla v letech 2012 a 2014, kdy v roce 2012 došlo k nav  s  n   ob   hn  ch aktiv o 8,51 % na hodnotu 1 135 704 tis. Kč a zároveň k pon   en   krátkodobých závazků o 13,96 % na hodnotu 79 215 tis. Kč. V roce 2014 takto vysokou hodnotu zap   il hlavn   v  razn   pokles krátkodobých závazků o 21,25%, tedy o 27 458 tis. Kč. Následující rok však došlo k hlubokému propadu na 6,03, přesto však ukazatel zůstává vysoko nad doporu  en  mi hodnotami.

Graf 3: Srovnání pohotov   likvidity společnosti Isolit-Bravo, Formplast a Forez (Vlastní zpracování)



Tab. 28: Ukazatel běžné likvidity a oborových průměrů (Vlastní zpracování dle výkazů společností Isolit-Bravo spol. s r.o., Formplast s.r.o. a Forez s.r.o. a statistiky MPO Finanční analýza podnikové sféry 2011-2015)

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Běžná</b>	11,37	14,34	10,37	13,62	7,81
<i>Oborový průměr</i>	2,15	2,49	3,25	2,68	2,73
<b>Formplast s.r.o.</b>	2,55	2,97	2,58	2,46	3,44
<b>Forez s.r.o.</b>	3,48	4,16	3,44	4,66	4,95

Běžná likvidita byla až do roku 2015 větší než 10. Z čehož vyplývá, že oběžná aktiva společnosti byla více jak desetkrát vyšší než její krátkodobé závazky. Jedním z důvodů takto vysoké hodnoty je každoroční nárůst zásob, krátkodobých pohledávek a peněžních prostředků. Na základě porovnání s doporučenými hodnotami je jasné, že běžná likvidita společnosti je zbytečně vysoká a znamená neefektivní hospodaření. Společnost by se měla na tento ukazatel zaměřit. Běžná likvidita je u obou konkurentů nad doporučenými hodnotami avšak výrazně méně, než Isolit-Bravo což opět svědčí o větší efektivitě využití peněžních prostředků.

### 3.8.4 Provozní ukazatele

Z provozních ukazatelů budou vyhodnoceny mzdová produktivita, nákladovost výnosů a produktivita práce z přidané hodnoty.

Tab. 29: Provozní ukazatele (Vlastní zpracování dle výročních zpráv 2011-2015)

	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Produktivita práce z přidané hodnoty [v tis. Kč]</b>	601,26	784,03	779,34	789,54	744,97
<b>Mzdová produktivita [krát]</b>	7,52	7,60	9,02	8,59	7,69
<b>Nákladovost výnosů [%]</b>	84,89	84,92	83,61	88,18	90,80

Produktivita práce ve sledovaném období mírně kolísá. V roce 2011 připadala na jednoho pracovníka nejnižší produktivita práce a to 601,26 tis. Kč. Nejvyšších hodnot dosahuje

v roce 2014 tedy 789,54 tis. Kč na pracovníka. Následující rok došlo k mírnému poklesu, který byl zapříčiněn vyšším nárůstem počtu zaměstnanců než růst přidané hodnoty.

Mzdová produktivita byla nejnižší v roce 2011, kdy na 1 Kč vyplacených mezd připadalo 7,52 Kč výnosů. Oproti tomu nejlepšího výsledku společnost dosáhla v roce 2013 a to 9,02 Kč na 1 Kč vyplacených mezd. Tato hodnota byla způsobena především navýšením tržeb o 22,42% a také přijetím 68 nových zaměstnanců. Ovšem neúměrně k tomuto se zvedli mzdové náklady a to pouze o 7,8 %.

Nákladovost výnosů se v letech 2011-2013 držela na hodnotách 0,85 a 0,84 a poté začala stoupat, což je pro společnost negativní. Značí to růst zatížení výnosů celkovými náklady. V roce 2015 nákladovost výnosů dosahovala dokonce 90,80 %.

### **3.8.5 Soustavy ukazatelů**

V této části bude společnost Isolit-Bravo analyzována pomocí souhrnných ukazatelů, které odhalí závěr, zda je společnost finančně zdravá anebo zda jí hrozí bankrot.

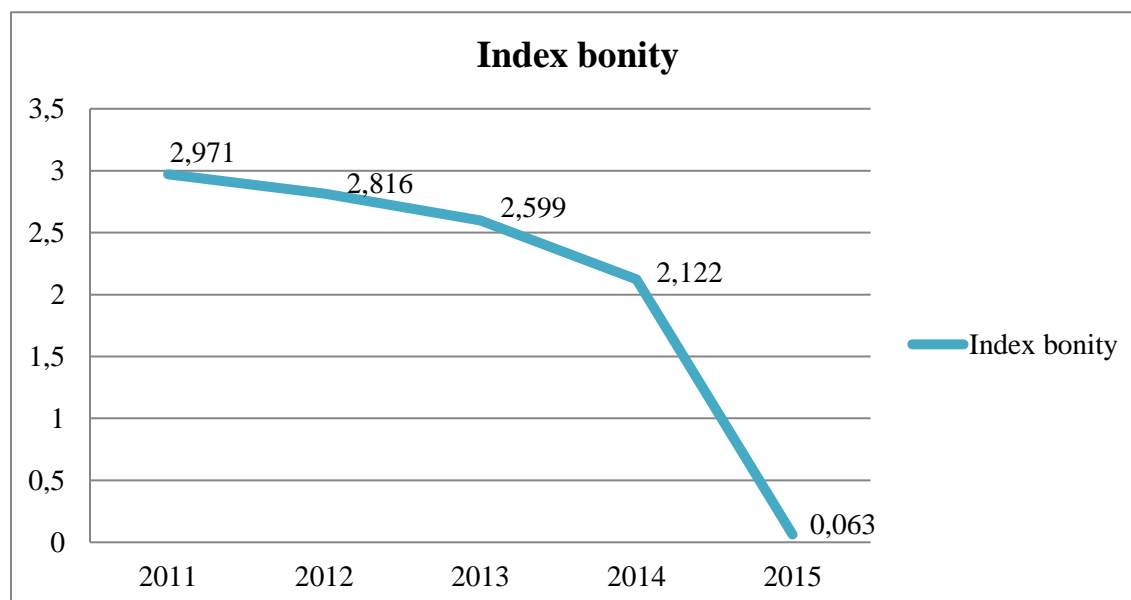
#### **Index bonity**

Vypočtená hodnota indexu bonity se do roku 2015 pohybovala nad hodnotou 2, což lze považovat za velmi dobrý stav bonity. V roce 2015 došlo k výraznému poklesu indexu a to na hodnotu pouhých 0,063, což je číslo vyjadřující určité problémy a velmi blízké špatné bonitě. Tento pád je zapříčiněn především poklesem poměru cash flow a cizích zdrojů, kdy v roce 2015 bylo cash flow v záporných hodnotách. Další negativní dopad měl pokles poměru hospodářského výsledku před zdaněním a nákladovými úroky s výnosy, jelikož v roce 2015 došlo k poklesu výsledku hospodaření před zdaněním z 156 790 tis. Kč na 132 947 tis. a zároveň k růstu výnosů.

Tab. 30: Index bonity (Vlastní zpracování dle výročních zpráv 2011-2015)

	2011	2012	2013	2014	2015
<b>X<sub>1</sub></b> (CF/CZ)	0,330	0,451	0,251	0,081	-1,070
<b>X<sub>2</sub></b> (A/CZ)	5,752	6,402	4,444	4,444	4,385
<b>X<sub>3</sub></b> (EBIT/A)	0,111	0,086	0,102	0,092	0,071
<b>X<sub>4</sub></b> (EBIT/V)	0,153	0,126	0,141	0,118	0,094
<b>X<sub>5</sub></b> (Z/Vy)	0,238	0,247	0,226	0,194	0,186
<b>X<sub>6</sub></b> (V/A)	0,723	0,680	0,720	0,780	0,759
<b>Index bonity</b>	<b>2,971</b>	<b>2,816</b>	<b>2,599</b>	<b>2,122</b>	<b>0,063</b>

Graf 4: Grafické znázornění vývoje indexu bonity (Vlastní zpracování)



## Ukazatel IN05

V analyzovaném období 2011-2015 společnost dosahuje vždy hodnot vyšších než 1,6, což vypovídá o finančním zdraví společnosti. Můžeme tedy říct, že s pravděpodobností 92% společnost v blízké budoucnosti nezbankrotuje a s 95% pravděpodobností bude tvořit svým majitelům hodnotu (Neumaierová, Neumaier, 2005, s. 146). Ukazatel vykazoval za sledované období kolísající tendenci, kdy v roce 2012 z hodnoty 2,965 poklesl na 2,427, což bylo zapříčiněno především poklesem poměru oběžných aktiv a krátkodobých závazků, který z 14,33 poklesl na 10,37. Nejnižší hodnotu společnost zaznamenala v roce 2015, kdy došlo k poklesu na 2,077 což je nejbližší tzv. „šedé zóně“.

Hodnota ukazatele EBIT/nákladové úroky byla v období 2011 a 2012 na doporučení autorů tohoto indexu omezena na hodnotu 9\*, neboť vypočtené hodnoty tohoto ukazatele byly příliš vysoké z důvodu nízkých nákladových úroků a tento ukazatel by mohl výrazně zkreslit výsledné hodnoty tohoto indexu. V letech 2013-2015 je dosazena hodnota 9\*\* neboť v tomto období byly nákladové úroky 0.

Tab. 31: Ukazatel IN05 (Vlastní zpracování dle výročních zpráv 2011-2015)

IN05	2011	2012	2013	2014	2015
X <sub>1</sub> (A/CZ)	5,752	6,402	4,444	4,444	4,385
X <sub>2</sub> (EBIT/NÚ)	9*	9*	9*	9*	9*
X <sub>3</sub> (EBIT/A)	0,111	0,086	0,102	0,092	0,071
X <sub>4</sub> (V/A)	0,723	0,680	0,720	0,780	0,759
X <sub>5</sub> (OA/KZ)	11,369	14,337	10,371	13,620	7,815
<b>IN05</b>	<b>2,722</b>	<b>2,965</b>	<b>2,427</b>	<b>2,692</b>	<b>2,077</b>

### Altmanův index

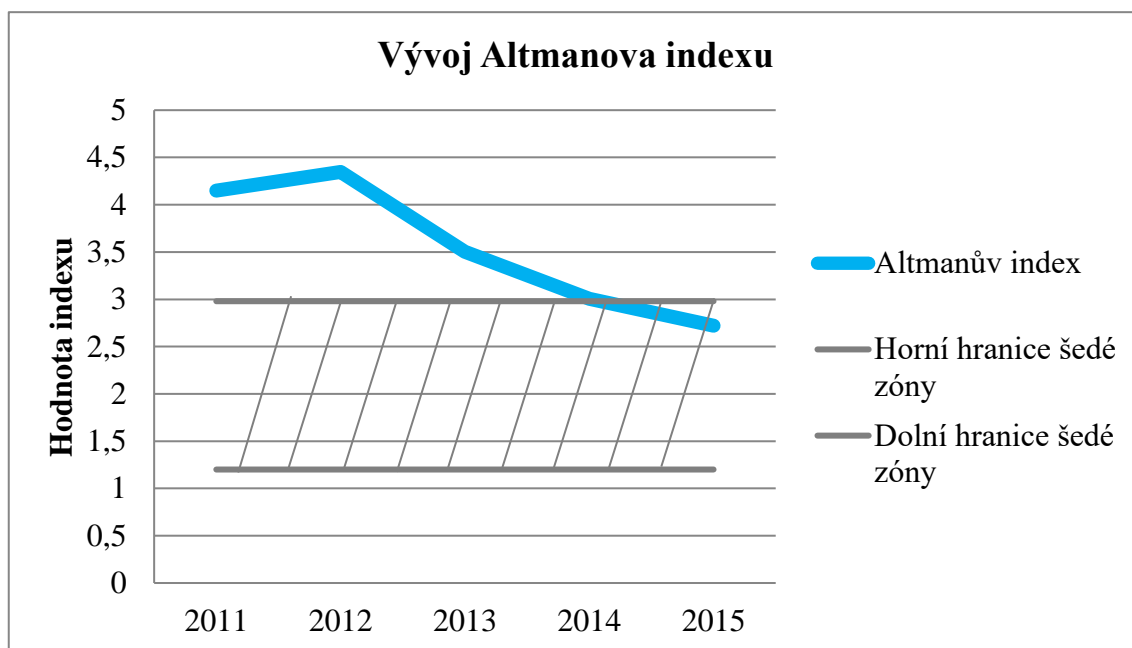
Altmanovo Z-score dosahovalo do roku 2014 hodnot vyšších než 2,9, což značilo, že společnost byla finančně zdravá a nehrozilo jí žádné nebezpečí v podobě bankrotu. Od roku 2012 však postupně docházelo k propadu ukazatele, především výrazným kolísáním poměru účetní hodnoty vlastního kapitálu a cizích zdrojů (cizí zdroje začaly výrazně růst). V roce 2015 index společnosti poklesl na hodnotu 2,72, což znamená propad do tzv. „šedé zóny“, ve které není možné jednoznačně předvídat další vývoj.

Tab. 32: Altmanův index (Vlastní zpracování dle výročních zpráv 2011-2015)

	2011	2012	2013	2014	2015
X <sub>1</sub> (ČPK/A)	0,790	0,818	0,777	0,752	0,458
X <sub>2</sub> (NZ/A)	0,719	0,748	0,681	0,064	0,105
X <sub>3</sub> (EBIT/A)	0,111	0,086	0,102	0,092	0,071
X <sub>4</sub> (VK/CZ)	4,693	5,347	3,355	3,289	3,204
X <sub>5</sub> (T/A)	0,660	0,616	0,644	0,746	0,737
<b>Altmanův index</b>	<b>4,149</b>	<b>4,347</b>	<b>3,502</b>	<b>3,005</b>	<b>2,721</b>



Graf 5: Vývoj Altmanova indexu společnosti Isolit-Bravo (Vlastní zpracování)



### 3.9 SWOT analýza

V této kapitole jsou uvedeny nejdůležitější faktory působící na společnost ať už vnitřní tak vnější. Budou zde tedy zhodnoceny silné a slabé stránky společnosti a následně její příležitosti a hrozby, jenž byly zjištěny v rámci provedené finanční a strategické analýzy.

Tab. 33: SWOT analýza společnosti Isolit-Bravo (Vlastní zpracování)

<b>Výčet silných stránek S</b>	<b>Výčet slabých stránek W</b>
Firma s dlouholetou tradicí	Nedostatek kvalifikovaných zaměstnanců na potřebných pozicích
Cenné certifikáty a ocenění (ISO/TS 16949:2009 a ISO 9001:2009, ISO 14001)	Nadbytečné množství volných peněžních prostředků na bankovních účtech
Nulové zatížení bankovními úvěry	Vysoká doba splatnosti pohledávek
Rostoucí produktivita práce	Jazyková bariéra mezi zaměstnanci (Poláci, Ukrajinci, Češi)
Vlastnictví nejmodernějších obráběcích technologií	Rostoucí počet závazků z obchodních vztahů
Dostatek likvidních prostředků	Nízký obrat celkových aktiv
Dlouholeté zkušenosti v oblasti výroby	Klesající rentabilita
Nadprůměrné finanční ohodnocení pracovníků v regionu	Tlak na zaměstnance
Vysoká kvalita výrobků	Rostoucí doba obratu pohledávek
Dlouhodobé dobré vztahy se zákazníky	
<b>Výčet příležitostí O</b>	<b>Výčet hrozeb T</b>
Vstup na nové trhy	Dovoz levnějších ekvivalentů výrobků
Oslovení nových zákazníků (veletrhy, výstavy)	Poměrně velká vyjednávací síla dodavatelů
Vývoj nových výrobků nebo vylepšení stávajících (kuchyňské spotřebiče)	Možné změny právních norem a certifikací
Posílení pozice na trhu s Motůčkem	Odchod kvalitních pracovníků ke konkurenci
Dotační programy na nové technologie a vzdělávání pracovníků	

## 4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

V této kapitole budou formulovány návrhy na zlepšení stávající finanční situace společnosti Isolit-Bravo spol. s r.o. Na základě provedené finanční analýzy, bylo zjištěno, že společnost nemá žádné závažné problémy, které by ji přímo ohrožovaly na existenci. I přes pozitivní výsledky, byly na základě výše provedené finanční analýzy zjištěny nedostatky v oblasti doby obratu pohledávek, řízení zásob, rentability a velkého obnosu volných peněžních prostředků.

### 4.1 Řízení pohledávek

Na základě propočtu ukazatele doby obratu pohledávek bylo zjištěno, že společnost má problém s inkasem pohledávek, které ve sledovaných letech každý rok rostou. Navíc v celém sledovaném období hodnota pohledávek dosahuje hodnot v rozmezí 12-17% z celkových aktiv což je vyšší hodnota než u závazků společnosti, které nepřesáhly 10% celkových pasiv. Také hodnota doby obratu pohledávek je vyšší než doba obratu závazků. Tento trend jasně vypovídá o tom, že Isolit-Bravo platí svým dodavatelům dříve, než dostává zaplacenou od svých odběratelů. Dochází tak k zadržování peněžních prostředků u zákazníků a následně vznikají náklady na vymáhání pohledávek po splatnosti. Proto je nutné snížit dobu obratu pohledávek, která dosahuje průměrně hodnot 81 dní.

Tabulka níže ukazuje situaci pohledávek za analyzované období. Největší podíl pohledávek po splatnosti se pohybuje do 30 a 60 dní po splatnosti. Ale ani pohledávky, které jsou déle, jak 90 dní po splatnosti nelze zanedbat, jelikož tvoří přibližně 23% z celkového objemu pohledávek.

Tab. 34: Přehled pohledávek po splatnosti v tis. Kč za období 2011-2015 (Vlastní zpracování)

Rok	30 dnů	60 dnů	90 dnů a více
2011	1 466	1 618	2 517
2012	3 462	905	738
2013	6 826	6 146	3 532
2014	4 954	7 217	5 471
2015	9 668	9 952	5 931

V následujících podkapitolách bude uvedeno, jaké jsou navrhované možnosti řešení tohoto problému s inkasem pohledávek.

#### 4.1.1 Prověření odběratelů

Jednou z možností jak společnost chránit před rostoucím podílem pohledávek, je zavedení hodnocení úvěrového rizika obchodních partnerů. Tato metoda spočívá v tom, že společnost z dostupných informací o obchodním partnerovi zanalyzuje pomocí finančně-ekonomických ukazatelů výkonnosti a finanční stability, zda je partner důvěryhodný a bude platit včas nebo zda patří do rizikové skupiny. Úvěrová analýza se zaměřuje především na ohodnocení platebního rizika podniku a na základě jejích výsledků si společnost může rozdělit své zákazníky do skupin dle bonity:

1. *skupina výborná bonita* – nízké riziko, platí včas, není nutná zvláštní kontrola,
2. *skupina dobrá bonita* – mírné riziko, zákazník má nízké dluhy, dobrá platební morálka,
3. *skupina průměrná bonita* – zvýšené riziko, zákazník často nedodržuje platební podmínky, nutná kontrola,
4. *skupina špatná bonita* – výrazné riziko, zákazník je často po splatnosti, nedodržuje platební podmínky, časté výpadky plateb, zákazník má vysoké dluhy,
5. *skupina žádná bonita* – insolventní zákazník, nutnost zastavení dodávek (Režňáková, 2010, s. 68).

Toto hodnocení by společnost měla aplikovat především na nové odběratele, se kterými ještě nespolupracovala a to především z důvodu zamezení problémům s inkasem.

Další možností jak prověřit zákazníka, je sledování finančních ukazatelů, které společnosti napoví, v jaké ekonomické situaci se odběratel nachází. Tyto ukazatele by společnost měla sledovat především u stálých zákazníků, z důvodu predikce možných budoucích problémů. Jde především o tyto ukazatele:

- schopnost zákazníka hradit své závazky (likvidita),
- spolehlivost zákazníka při splácení závazků,

- ukazatele zadluženosti míra zadlužení, úrokové krytí,
- rentabilita, obrátkovost aktiv,
- finanční rezervy zákazníka.

V jaké situaci se odběratelé nacházejí, může společnost zjistit hlavně pomocí ukazatelů likvidity a zadluženosti, které by měly patřit mezi hlavní kritéria hodnocení nových, ale i stálých zákazníků. V případě nových zákazníků, pokud by nesplňovali stanovená kritéria likvidity a zadluženosti, tedy pokud by měli problém splácet své závazky již v minulých obdobích, by měl Isolit-Bravo zvážit, zda s nimi naváže spolupráci. Pokud budou zjištěny problémy u stávajících zákazníků, je potřeba zanalyzovat zda jde o dočasné platební problémy nebo dlouhodobé. V případě dočasných komplikací, může společnost setrvat v obchodních vztazích. Pokud by však měl odběratel dlouhodobé problémy je lepší obchodní vztahy rozvázat.

Takto nastavená kritéria hodnocení odběratelů mohou společnosti dopomoci, k zabránění růstu objemu pohledávek a snížení případných nákladů na jejich vymáhání.

#### **4.1.2 Optimální výše skonta**

Jedním z nástrojů motivace odběratelů k rychlejší platbě je skonto, které představuje slevu z hodnoty pohledávky, která bude odběrateli poskytnuta, pokud zaplatí v předem stanovené době před uplynutím lhůty splatnosti. V současné době společnost využívá skonto 2/10 netto 30, což znamená 2% skonto z hodnoty pohledávky v případě úhrady do 10 dnů od vystavení faktury. Pokud ovšem zákazník uhradí fakturu po tomto období, žádnou slevu nezíská a musí zaplatit plnou cenu objednávky.

Pro společnost je velice důležité stanovit skonto v takové výši, které pro ni bude ziskové, proto musí platit, že hodnota dodávky snižená o skonto a úročená „přepočtenou“ alternativní výnosovou mírou je minimálně rovna fakturované hodnotě dodávky (Režňáková, 2010, s. 63). Pro výpočet maximální přípustné výše skonta, které může společnost svým odběratelům poskytnout, je nutné nejprve vyčíslit „přepočtenou“ alternativní výnosovou míru:

$$i_t = i * \frac{T}{365}$$

$i_t$  – „přepočtená alternativní výnosová míra

$i$  – alternativní výnosová míra

$T$  – počet dnů, které uplynou mezi dobou splatnosti a dobou pro využití skonta (Režňáková, 2010, s. 63).

Maximální přípustná výše skonta se pak vypočte dle tohoto vzorce:

$$i_s = \frac{i_t}{1 + i_t}$$

$i_s$  – sazba skonta (Režňáková a kol., 2010, s. 63).

Isolit-Bravo spol. s r.o. v současné době poskytuje tuzemským zákazníkům dobu splatnosti 14 dní a zahraničním zákazníkům 30 dní. Dále pro významné odběratele jako je Automotive Lighting Jihlava a při výjimečných příležitostech (výstavy, den otevřených dveří apod.) prodlužují dobu splatnosti na 75 dní.

**Alternativní výnosová míra** společnosti bude stanovena pomocí ratingového modelu WACC, neboli stavebnicového modelu WACC, který využívá přírážek za specifická rizika firmy.

$$WACC = r_f + r_{LA} + r_{PS} + r_{FS}$$

$r_f$  – bezriziková výnosová míra

$r_{LA}$  – přírážka za malou velikost společnosti

$r_{PS}$  – přírážka za možnou nižší podnikatelskou stabilitu

$r_{FS}$  – přírážka za možnou nižší finanční stabilitu (Scholleová, 2008, s. 57).

**Bezriziková výnosová míra  $r_f$**  je stanovena pomocí odhadu výnosnosti desetiletých státních dluhopisů pro rok 2015, která činila 0,58% (Finanční analýza podnikové sféry 1-4. čtvrtletí 2015, 2016, s. 158).

**Přirážka za velikost společnosti** je závislá na objemu celkově zpoplatněného kapitálu společnosti. Je-li kapitál > 3 mld. Kč je  $r_{LA} = 0\%$ , pokud je kapitál < 100 mil. Kč je  $r_{LA} = 5\%$ . Pokud je kapitál v rozmezí 100 mil. Kč a 3 mld. Kč  $r_{LA}$  se vypočte podle vzorce:

$$r_{LA} = \frac{(3 - C)^2}{168,2}$$

(Scholleová, 2008, s. 57).

Isolit-Bravo vykazuje hodnotu celkového zpoplatněného kapitálu v rozmezí 100 mil. Kč až 3 mld. Kč konkrétně 1 860 475 tis. Kč, proto poléhá výpočtu pomocí vzorce. Hodnota přirážky za velikost společnosti tedy činí 0,77 %.

**Přirážka za podnikatelskou stabilitu** závisí na velikosti ukazatele EBIT/A, který společnost vykazuje vyšší než podíl hodnoty C/A násobený úrokovou mírou placenou za cizí kapitál. Proto je přirážka za podnikatelskou stabilitu stanovena na oborové průměru 3,11% (Finanční analýza podnikové sféry 1-4. čtvrtletí 2015, 2016, s. 161).

**Přirážka za finanční stabilitu** se odvíjí od běžné likvidity společnosti, tedy od schopnosti společnosti hradit své závazky včas. Běžná likvidita společnosti Isolit-Bravo dosahuje hodnot 7,81, což je vyšší hodnota než je oborový průměr 2,73 a zároveň i než stanovená hodnota 1,25 a proto bude přirážka 0%.

Po dosazení jednotlivých hodnot přirážek do vzorce WACC dostáváme rovnici:

$$WACC = 0,58\% + 0,77\% + 3,11\% + 0\% = 4,46\%$$

#### **Odběratelé se splatností 14 dní (tuzemští odběratelé)**

Odběratelům se splatností do 14 dnů bude poskytnuto skonto, pokud zaplatí fakturu do 3 dnů od vydání faktury.

V tomto případě je přepočtená alternativní výnosová míra:

$$i_t = 0,0446 * \frac{11}{365} = 0,001344$$

Dosazením do vzorce dostaneme optimální výši skonta za daných podmínek:

$$i_s = \frac{0,001344}{1 + 0,001344} = 0,14\%$$

Pro zákazníky se splatností do 14 dnů vychází jako optimální skonto 0,14/3 netto 14. Tedy 0,14% při zaplacení do smluvených 3 dnů od vystavení faktury.

### **Odběratelé se splatností 30 dní (zahraniční odběratelé)**

Odběratelům spadající do této skupiny společnost poskytne skonto, pokud zaplatí do 5 dnů od vystavení faktury.

Výše přepočtené alternativní výnosové míry je:

$$i_t = 0,0446 * \frac{25}{365} = 0,003054$$

Optimální výše skonta pro tyto podmínky je po dosazení do vzorce:

$$i_s = \frac{0,003054}{1 + 0,003054} = 0,31\%$$

Zakázky fakturované se splatností 30 dní mají optimální výši skonta 0,31% z hodnoty objednávky v případě zaplacení do 5 dnů.

Názorný příklad: zákazník si objedná výrobky za 350 000 Kč a zaplatí za 2 dny od vystavení faktury.

$$350\,000\text{ Kč} * 0,31\% = 1\,085\text{ Kč}$$

Při těchto podmínkách by zákazník získal slevu 1 085 Kč ze své objednávky.

### **Odběratelé se splatností 75 dní**

Odběratelé se splatností 75 dní mohou získat skonto, pokud uhradí fakturu do 15 dnů.

Hodnota přepočtené alternativní výnosové míry je:

$$i_t = 0,0446 * \frac{60}{365} = 0,007332$$

Optimální výše skonta pro tyto podmínky je:

$$i_s = \frac{0,007332}{1 + 0,007332} = 0,73\%$$



Odběratelům se splatností 75 dní bude poskytnuto skonto 0,73/15 netto 75. Tedy při větší objednávce výlisků za 500 000 Kč by byla zákazníkovi poskytnuta sleva 3 650 Kč.

Pokud by společnost nabízela skonto a její odběratelé by jej využili, těžily by z toho obě strany. Isolit-Bravo by dříve inkasoval pohledávky a tím pádem by došlo ke zkrácení doby obratu pohledávek a snížení nutnosti využívat dodatečné zdroje při čekání na úhradu pohledávek. Ty mohou být využity na včasné placení závazků společnosti či na zajištění bezproblémového chodu výroby. Na druhou stranu zákazníci, kteří se rozhodnou využít skonto, ušetří část nákladů, jelikož zaplatí zvýhodněnou cenu sníženou o skonto.

Jelikož v současné době společnost vybraným odběratelům poskytuje skonto v rozmezí 1-3% je nutné zvážit, zda se jim toto skonto vyplatí. Pro následující výpočty budeme předpokládat, že společnost poskytuje skonto v průměrné hodnotě 2%. Pro toto zhodnocení nám poslouží vzorec časového horizontu, který vypadá takto:

$$T = \frac{360 * D}{i_r * (1 - D)}$$

T – doba před plánovanou dobou splatnosti

D – výše skonta

$I_r$  – průměrné roční náklady kapitálu (Pavlíková, 1998, s. 212).

Po dosazení stávající sazby skonta do vzorce dostáváme následující výsledek:

$$T = \frac{360 * 0,02}{0,0446 * (1 - 0,02)} = 165 \text{ dní}$$

Při stávající výši skonta 2% by zákazník musel platit 165 dní před dobou splatnosti. To znamená, že pokud bychom zachovali 10 dnů jako limit pro získání nároku na skonto, musela by být řádná doba splatnosti 175 dní. Při porovnání se stávajícím nastavení splatnosti 14, 30 a 75 dní je zřejmé, že tato doba výrazně přesahuje reálnou dobu splatnosti. Navíc pokud i při této výši skonta mnoho klientů tuto možnost nevyužije, dochází k nárůstu doby obratu pohledávek.

### 4.1.3 Faktoring

Jelikož hlavním problémem společnosti je splatnost krátkodobých pohledávek, jednou z variant řešení je faktoring. Faktoring představuje předem sjednaný průběžný odkup krátkodobých pohledávek (splatnost do 180 dnů). Společnost převádí na faktora pohledávky vzniklé při prodeji na fakturu, ten se tak stává věřitelem a přebírá od dodavatele veškeré riziko, že kupující nebude schopen či ochoten zaplatit.

V současné době se na trhu nachází několik faktoringových společností, proto je velice důležité sledovat podmínky, které nabízejí, ale také jejich důvěryhodnost. Po oslovení odborníků z ČSOB Factoring a následné schůzce, jsem se dozvěděla, že při stávající situaci společnosti Isolit-Bravo není vhodné pro řešení pohledávek uplatňovat faktoring. A to v první řadě, kvůli tomu že společnost obchoduje s partnery skupiny Volkswagen (přibližně 3% zakázek), kteří postoupení pohledávek zakazují a dále se zahraničními odběrateli (přibližně 20% zakázek), které by bylo nutné nejdříve pojistit a až následně aplikovat faktoring, což by se prodražilo.

Alternativní možností je správa pohledávek. Tou se rozumí veškeré činnosti, které minimalizují objem neuhrazených částek. Výhodou externí správy nad interní je především to, že na rozdíl od zaměstnanců společnosti, kteří mají na starost vymáhání pohledávek, nejsou externí agentury nijak omezovány strachem ze ztráty či narušení obchodních vztahů, mají vyškolený personál, který umí jednat asertivně a efektivně přesvědčí dlužníka, že by měl zaplatit. Náklady na správu pohledávek v případě společnosti Isolit-Bravo by byly přibližně 0,1-0,15 % z objemu pohledávek, tedy cca 451 221 Kč (vycházíme-li z hodnot pro rok 2015) což by představovalo navýšení nákladů o 0,5%.

Z nabízených možností by pro analyzovanou společnost Isolit-Bravo bylo nejvhodnější nechat si pohledávky spravovat od externí firmy. Dojde tím k snížení zatížení interních pracovníků a jen k nepatrnému zvýšení nákladů společnosti. Výhodou bezpochyby je, profesionální vymáhání pohledávek a odborný dohled nad stavem pohledávek.

#### 4.1.4 Zavedení penalizace

Jednou z dalších možností jak zabránit odběratelům, aby platili faktury pozdě a využívali tak obchodního úvěru, je zavedení úroků z prodlení platby. Při stanovení úrokové sazby z prodlením je vhodné vycházet z nařízení vlády č.351/2013 Sb., které nám říká, že zákonná výše úroku z prodlení se stanoví jako 2T repo sazba České národní banky navýšená o 8 procentních bodů. V současnosti by výše úrokových sazeb byla v hodnotě  $0,05+8 = 8,05\%$  p. a.

Pro příklad si můžeme uvést pohledávku v hodnotě 120 000 Kč se splatností 2. 1. 2015, která je po splatnosti 195 dní. Po odečtení toleranční doby 10 dní (12. 1. 2015), bude odběratel penalizován za 185 dní po splatnosti k 15. 7. 2015. Pro výpočet použijeme následující vzorec:

$$\text{Úrok z prodlení} = \text{dlužná částka} * \frac{\text{úroková sazba \%}}{100} * \frac{\text{počet dnů prodlení}}{365}$$

$$\text{Úrok z prodlení} = 120\,000 * \frac{8,05}{100} * \frac{185}{365} = 4\,896,16 \text{ Kč}$$

Tedy dlužník by zaplatil 124 896,16 Kč.

Při zpoždění platby, by společnost své zákazníky v první řadě měla kontaktovat pomocí elektronické pošty či telefonicky a upozornit na možné důsledky nezaplacení pohledávky. Pokud zákazníci neuhradí fakturu ani v toleranční době, budou muset zaplatit úroky z prodlení. Toleranční doba pro opoždění platby je stanovena na 10 dní. Poté jsou již odběratelé penalizováni.

Je však nutné zvážit, zda se tento přístup dá aplikovat na všechny odběratelé, jelikož jak jsme zjistili pomocí Porterovy analýzy má společnost tři významné zákazníky (Automotive Lighting, GRAMMER Automotive a Varroc Lighting), kteří by mohli po zavedení této penalizace rozvázat kontrakty se společností. Pro tyto odběratelé by bylo vhodné zvolit individuální postup. Například prodloužit toleranční dobu na 30 dní, individuální kontakt při zpoždění a snaha o získání vysvětlení, či nižší úrok z prodlení oproti méně významným odběratelům.

Pokud se odběratel i přes zavedení penalizace nemá k zaplacení svého dluhu, musí k tomuto problému společnost přistupovat aktivně a řešit ho prostřednictvím vymáhání pohledávek.

#### **4.1.5 Pojištění pohledávek**

V současné době v České republice nabízejí služby v oblasti pojištění pohledávek 3 největší světové pojišťovny a to: Euler Hermes Česko ze skupiny Allianz, Atradius a COFACE. Dále také Komerční úvěrová pojišťovna EGAP.

Pojistné se počítá z obratu dosaženého se zákazníky, na které pojišťovna schválila úvěrový limit. Pojistné se standardně pohybuje v rozsahu 0,2 - 0,8% z pojištěného obratu (při obratu 300 mil. Kč jde o maximální pojistné 4 mil. Kč). Cena ovšem vychází z mnoha okolností, jako je obor podnikání, teritorium, velikost firmy, pojištěný obrat, struktura pojištění či spoluúcast, ta většinou tvoří 10-15 %. Výhodou bezesporu je, že v rámci pojištění pohledávek je i vymáhání pohledávek. Náklady na vymáhání jsou ve většině případů pak plně nebo z převážné většiny hrazeny pojišťovnou (EULER HERMES, 2017).

V případě, že společnost bude evidovat pohledávku po splatnosti, nejprve kontaktuje pojišťovnu, ta standardně dává 3 měsíce na interní vymáhání pohledávky. Pokud společnost není úspěšná, pokusí se pojišťovna sama pohledávku vymoci. Při případném neúspěchu pojišťovny vzniká pojistná událost a pojištěná společnost dostane 85%-100% své pohledávky zpět jako pojistné plnění (EULER HERMES, 2017).

Mezi hlavní přínosy pojištění pohledávek lze zahrnout především ochranu proti platební neschopnosti nebo nevůli obchodního partnera. Dále také možnost využít doplňkových služeb jako je řízení pohledávek, přístup ke kreditním databázím či průběžné hodnocení bonity obchodních partnerů. V neposlední řadě dochází také ke zvýšení finančních a personálních zdrojů společnosti. Při využití pojištění pohledávek získá Isolit-Bravo přístup do databáze pojišťovny s aktuálními informacemi o finanční bonitě a platební morálce odběratelů což může ulehčit budoucí rozhodování. Obecně lze říct, že při pojištění pohledávek je pravděpodobné, že se bude snižovat doba obratu pohledávek,

vzhledem k vymáhacím možnostem pojišťoven, které mají větší páku než samostatné podniky. Dále dojde ke snížení zatížení zaměstnanců v oblasti vyjednávání a vymáhání pohledávek od dlužníků. Pravděpodobně dojde ke snížení objemu pohledávek, jelikož společnost bude mít potřebné informace pro posouzení bonity odběratelů a bude se moci lépe rozhodovat, s kým uzavře obchodní kontrakt. Jednou z výhod je také zvýšení bonity společnosti, tedy větší důvěryhodnost při jednání se zájmovými skupinami.

## **4.2 Obrat celkových aktiv**

Za sledované období obrat celkových aktiv nedosahoval minimální doporučené hodnoty 1 a ani nepřesahoval oborový průměr, který osciloval okolo 1,68. Společnost dosahuje v průměru hodnot 0,7. Tyto nízké hodnoty ukazatele svědčí o tom, že společnost vlastní velký objem aktiv, které nejsou plně využita a produkují nadbytečné náklady. Tyto aktiva jsou převážně tvořena dlouhodobým majetkem 47,32%, volnými peněžními prostředky 24,34%, a pohledávkami 16,17%. Možností jak řešit tento problém je několik. V první řadě by mělo dojít k zhodnocení, zda všechno majetek ve společnosti je využíván, zda není nějaký stroj zapomenut a neleží jen tak ladem. Pokud je část majetku v současné době nevyužita, avšak společnost ví, že jej bude do budoucna potřebovat, stojí za zvážení, zda jej nepronajmout, což by mohlo zvýšit objem tržeb. Výhodou pronájmu je, že majetek zůstává ve vlastnictví společnosti a zároveň přináší užitek, i když není vlastníkem využíván a v případě potřeby je stále po ruce. Je také nutné posoudit objem peněžních prostředků na bankovních účtech, zda společnost pro tyto prostředky nenajde lepší uplatnění. A v neposlední řadě je vhodné snížit objem pohledávek.

## **4.3 Uplatnění volných peněžních prostředků**

Společnost Isolit-Bravo spol. s r.o. v současné době vykazuje v oblasti likvidity vysoké hodnoty, které se nachází nad doporučenými hodnotami i zjištěnými oborovými průměry. Tato hodnota svědčí o tom, že společnost vlastní velkým objemem volných peněžních prostředků a je finančně stabilní v ohledu splácení svých závazků. V případě, že by se společnosti ještě podařilo snížit dobu obratu pohledávek a její odběratelé by platili včas,

tento objem ještě vzroste. Na základě konzultace ve společnosti, bylo potvrzeno, že by společnost ráda své peněžní prostředky někam vhodně uložila. V důsledku toho byli zkontaktováni pracovníci ČSOB s žádostí o vytvoření návrhu vhodného investičního prostředku.

V roce 2015 společnost dostavěla nové skladovací prostory, průběžně modernizovala přístroje, v současnosti renovuje staré haly a další záměr či potřeba investice do společnosti není známa. V této situaci jsou dvě možnosti jak uložit volné peněžní prostředky buď do produktů finančního trhu, nebo prostřednictvím akvizice. Avšak je nutné brát v potaz, že mohou nastat situace, kdy bude společnost znenadání potřebovat své peněžní prostředky využít (náhlé zvýšení objednávek, porucha stroje, nutnost zvýšení nákupů materiálu apod.), a proto by produkty finančních trhů zbytečně neměly vázat peněžní prostředky na dlouhou výpovědní lhůtu.

Tyto podmínky jsou splněny v nabídce od ČSOB DUO, která spočívá v investování volných peněžních prostředků do hypotečních zástavních listů. Portfolio je rozděleno na dvě poloviny. První polovina je využita na nákup dluhopisů skupiny ČSOB, v tomto případě konkrétně hypotečních zástavních listů Hypoteční banky s plovoucí úrokovou sazbou a aktuálním výnosem přibližně 0,58% p.a. Druhá polovina je na základě rozhodnutí klienta směřována do dvou skupin fondů, a to buď: Fondy typu Portfolio Pro s hraniční hodnotou 95%, které omezuje případnou ztrátu na max. 5% v období 12 ti měsíců následujících po datu tzv. refixu. Nebo druhá skupina: Zajištěné a strukturované fondy s výplatou min. 95% investice ke dni splatnosti – fondy jsou průběžně nakupovány z aktuálně upsaných emisí. Tyto fondy jsou bez vstupního poplatku. Také pevný poplatek není účtován. Účtuje se poplatek jen v případě, že výnos překročí srovnávací etalon (6M PRIBOR + 0,20%), aktuálně tedy 0,58%. V tomto případě je poplatek 20% z rozdílu, o který výnos přesáhne srovnávací etalon. Při potřebě výběru hotovosti, činí standardní lhůta 10 dní, ve výjimečných případech 30 dní.

Modelový příklad: pokud investujeme do tohoto produktu 100 mil. Kč, 50% případně na HZL se splatností 10. 9. 2020 v hodnotě 50 mil. Kč, za předpokladu, že vývoj výnosového úroku bude v průměru 0,92% (odvozeno od předchozího vývoje), můžeme předpokládat přibližně výnosy v hodnotě **338 600 Kč**. Tato hodnota je však pouze orientační.

$$(50\,000\,000 * 0,0092 * 0,81) - (50\,000\,000 * 0,0034 * 0,2) = 372\,600 - 34\,000 = 338\,600 \text{ Kč.}$$

Dále zbylých 50%, které budou uloženy v podílových fondech, mohou přinést další výnosy, ty jsou však těžko definovatelné, jelikož jsou odvozené od vývoje na finančním trhu.

Je taky dobré, aby společnost nezapomínala na bezpečnost investice a nevkládala všechny volné peněžní prostředky do jedné banky, ale rozložila je do portfolia prostředků u různých bankovních zprostředkovatelů.

Při současných nízkých úrokových sazbách a inflaci pohybující se okolo 1,2% měřeno indexem spotřebitelských cen, je zřejmé, že tato investice nepokryje ani vývoj inflace. Avšak stále je to pro společnost vyšší zhodnocení volných prostředků, než které je při uložení peněz na bankovním účtu.

## ZÁVĚR

Cílem předložené bakalářské práce bylo na základě vybraných metod zhodnotit finanční zdraví společnosti Isolit-Bravo spol. s r.o. za období 2011-2015 a na základě výsledků provedených analýz navrhnout vlastní možnosti řešení, které by dopomohly ke zlepšení finanční situace.

Úvod bakalářské práce obsahoval teoretické poznatky, týkající se především finanční analýzy ale i strategické analýzy. Tyto znalosti sloužily především pro pochopení finanční analýzy a následného zpracování praktické části. Na začátku druhé kapitoly jsou popsány základní charakteristiky sledované společnosti, jako například: základní údaje o společnosti, předmět podnikání a organizační struktura. Dále jsou zde uvedeni konkurenti společnosti, Formplast Purkert s.r.o. a Forez s.r.o. Ve druhé části této kapitoly byly, všechny metody a ukazatele uvedené v teoretické části, aplikovány na sledované období 2011-2015 a následně interpretovány a porovnány s doporučenými, oborovými či konkurenčními hodnotami.

Na základě zjištěných výsledků finanční analýzy lze říct, že společnost Isolit-Bravo spol. s r.o. je finančně zdravá, prosperující společnost a na existenci ji neohrožují žádné významné problémy. Finanční analýza nám však poukázala na drobné nedostatky v oblasti pohledávek a jejich době obratu, který je vyšší než doba obratu závazků. V současné době společnost hradí své závazky včas nebo jen s mírným zpožděním, ale jí jsou závazky hrazeny po lhůtě splatnosti a ona tak nedobrovolně poskytuje svým odběratelům obchodní úvěr. Cílem společnosti by proto měla být snaha co nejvíce tyto ukazatele přiblížit, jelikož je pro společnost přínosné, když jí odběratelé hradí včas a ona může svými prostředky kdykoliv volně disponovat. Další oblastí byla likvidita, kde bylo zjištěno, že společnost disponuje velkým množstvím peněžních prostředků na bankovních účtech, kde nejsou nijak využity a tím pádem nadhodnocují ukazatele likvidity. Tento problém se pak promítá do ukazatelů rentability, které jsou díky této enormní částce na bankovních účtech nízké. Výjimkou je rentabilita tržeb, která je nad oborovým průměrem.

V poslední části jsou zmíněny návrhy řešení těchto nedostatků. Byly formulovány doporučení, pro zlepšení doby obratu pohledávek. V první řadě by společnost měla své



odběratele řádně kontrolovat, aby předcházela zbytečným komplikacím. Další možností je motivace zákazníků k uspíšení platby a to prostřednictvím skonta. Také návrh zavedení sankcí, by měl případné dlužníky motivovat k zaplacení, jelikož prodleva v placení by je mohla přijít draho. Pro případ rostoucího objemu nezaplacených objednávek si může pohledávky společnost pojistit. Řešením posledního problému velkého objemu volných peněžních prostředků je investice. Nejrozumnějším východiskem je investice do společnosti samotné, například rozšířit výrobu nebo případná akvizice. Další variantou je uložit tyto prostředky do produktů finančních trhů, avšak v současné době, kdy jsou úrokové sazby na minimech, není garantované moc vysoké zhodnocení.

Tato doporučení by měla společnosti dopomoci k vylepšení již tak dobré finanční situace a zabránit případným problémům do budoucích let.

## SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

BARTOŠ, Vojtěch, *Finanční analýza a plánování*. Přednáška. Brno: VUT, Fakulta podnikatelská, 14. 03. 2016.

ČERNÁ, Alena a kol, 1997. *Finanční analýza*. První vydání. Praha: SEFIRA.

DLUHOŠOVÁ, Dana, 2010. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-68-2.

EULER HERMES. *Co je to pojištění pohledávek* [online]. [cit. 2017-05-05]. Dostupné z: <http://www.eulerhermes.cz/cs/pojisteni-pohledavek/nase-znalosti/Pages/co-je-to-pojisteni-pohledavek.aspx>.

FOREZ. *Forez s.r.o.* [online]. [cit. 2017-01-22]. Dostupné z: <http://www.forez.cz/>.

FORMPLAST. *O nás* [online]. [cit. 2017-02-21]. Dostupné z: <http://www.formplast.cz/index.php/cz/o-nas>.

GRASSEOVÁ, Monika a kol., 2012. *Analýza podniku v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. 2. vyd. Brno: BizBooks. ISBN 978-80-265-0032-2.

ISOLIT-BRAVO. *Historie firmy*. In: Isolit-Bravo [online]. [cit. 2017-01-22]. Dostupné z: <http://www.isolit-bravo.cz/?shp=7>.

FOREZ. *Historie společnosti Forez s.r.o.* [online]. [cit. 2017-01-22]. Dostupné z: <http://www.forez.cz/o-nas/historie>.

HOLEČKOVÁ, Jaroslava, 2008. *Finanční analýza firmy*. Vyd. 1. Praha: ASPI. ISBN 978-807-3573-928.

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. *Inflace, druhy, definice, tabulky* [online]. [cit. 2017-03-24]. Dostupné z: [https://www.czso.cz/csu/czso/mira\\_inflace](https://www.czso.cz/csu/czso/mira_inflace).

ISOLIT-BRAVO SPOL. S R.O. *Výroční zpráva 2011*. Jablonné nad Orlicí: Isolit-Bravo spol. s r.o., 2012.

ISOLIT-BRAVO SPOL. S R.O. *Výroční zpráva 2012*. Jablonné nad Orlicí: Isolit-Bravo spol. s r.o., 2013.

ISOLIT-BRAVO SPOL. S R.O. *Výroční zpráva 2013*. Jablonné nad Orlicí: Isolit-Bravo spol. s r.o., 2014.

ISOLIT-BRAVO SPOL. S R.O. *Výroční zpráva 2014*. Jablonné nad Orlicí: Isolit-Bravo spol. s r.o., 2015.

ISOLIT-BRAVO SPOL. S R.O. *Výroční zpráva 2015*. Jablonné nad Orlicí: Isolit-Bravo spol. s r.o., 2016.

ISOLIT-BRAVO. *Isolit-Bravo* [online]. In: [cit. 2017-01-11]. Dostupné z: <http://www.isolit-bravo.cz/>.

JINDŘICHOVSKÁ, Irena, 2013. *Finanční management*. Vyd. 1. V Praze: C.H. Beck. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-807-4000-522.

KALOUDA, František, 2015. *Finanční analýza a řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk. ISBN 978-807-3805-265.

KEŘKOVSKÝ, Miloslav a Miloš DRDLA, 2003. *Strategické řízení firemních informací: teorie pro praxi*. Praha: C. H. Beck. C. H. Beck pro praxi. ISBN 80-717-9730-8.

KISLINGEROVÁ, Eva a kol., 2010. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C. H. Beck. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-807-4001-949.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA, 2008. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck. C. H. Beck pro praxi. ISBN 978-807-1797-135.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER, 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada. Prosperita firmy. ISBN 978-802-4744-568.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Vydání první. V Praze: C. H. Beck. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-807-4005-381.

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA. *Kurzy devizového trhu*, [online]. ©2003-2017 [cit. 2017-03-24]. Dostupné z: [https://www.cnb.cz/cs/financni\\_trhy/devizovy\\_trh/kurzy\\_devizoveho\\_trhu/denni\\_kurz.jsp](https://www.cnb.cz/cs/financni_trhy/devizovy_trh/kurzy_devizoveho_trhu/denni_kurz.jsp).

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Finanční analýza podnikové sféry za 1. - 4. čtvrtletí 2015*. [online]. ©2005-2017 [cit. 2017-02-21]. Dostupné z: [http://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-1--\\_4--ctvrtleti-2015--221221/](http://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-1--_4--ctvrtleti-2015--221221/).

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Finanční analýza podnikové za rok 2014*. [online]. ©2005-2017 [cit. 2017-02-21]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument157262.html>.

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Finanční analýza podnikové sféry se zaměřením na konkurenceschopnost sledovaných odvětví za rok 2013*. [online]. ©2005-2017 [cit. 2017-02-21]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument150081.html>.

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Finanční analýza podnikové sféry se zaměřením na konkurenceschopnost sledovaných odvětví za rok 2012*. [online]. ©2005-2017 [cit. 2017-02-21]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument141226.html>.

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Finanční analýza podnikové za rok 2011*. [online]. ©2005-2017 [cit. 2017-02-21]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument105732.html>.

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Panorama zpracovatelského průmyslu 2015* [online]. ©2005-2017 [cit. 2017-03-24]. Dostupné z: [http://www.mpo.cz/assets/cz/prumysl/zpracovatelsky-prumysl/panorama-zpracovatelskeho-prumyslu/2016/11/Panorama\\_CZ\\_internet\\_komplet.pdf](http://www.mpo.cz/assets/cz/prumysl/zpracovatelsky-prumysl/panorama-zpracovatelskeho-prumyslu/2016/11/Panorama_CZ_internet_komplet.pdf).

MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY. Veřejný rejstřík a Sbírka listin. *Úplný výpis z obchodního rejstříku: Isolit-Bravo spol. s r.o.* [online]. ©2012-2015 [cit.2017-02-21]. Dostupné z:

<https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=106203&typ=UPLNY>.

MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY. Veřejný rejstřík a Sbírka listin. *Úplný výpis z obchodního rejstříku: FOREZ s.r.o.* [online]. ©2012-2015 [cit. 2017-02-21]. Dostupné z:

<https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=109505&typ=UPLNY>.

MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY. Veřejný rejstřík a Sbírka listin. *Úplný výpis z obchodního rejstříku: FORMPLAST PURKERT, s.r.o.* [online]. ©2012-2015 [cit.2017-02-21]. Dostupné z:

<https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=363088&typ=UPLNY>.

MRKVIČKA, Josef, 1997. *Finanční analýza*. Praha, 207 s.

MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ, 2006. *Finanční analýza*. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI. Vzdělávání a certifikace účetních. ISBN 80-735-7219-2.

NEUMAIEROVÁ, Inka a Ivan NEUMAIER, 2002. *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. Praha: Grada. Finance (Grada). ISBN 80-247-0125-1.

NEUMAIEROVÁ, Inka; NEUMAIER, Ivan, 2005. Index IN05 : Index IN05. In *Evropské finanční systémy* (pp. 143-148). Brno: Masarykova univerzita v Brně.

NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ, 2010. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. 1. vyd. Praha: Grada. Prosperita firmy. ISBN 978-802-4731-582.

PAVLÍKOVÁ, Alena, et al., 1998. *Finanční řízení v praxi*. Vydání první. Praha : Alena Pavlíková, 3x3, 467 s. ISBN 978-80-2384-305-7.

PEŠKOVÁ, Radka a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2012. *Finanční analýza*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu. ISBN 978-808-6730-899.

REZKOVÁ, Jiřina, 1995. *Finanční analýza účetních dat v praxi*. Praha: BILANCE.

RŮČKOVÁ, Petra, 2011. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. aktualiz. vyd. Praha: Grada. Finance. ISBN 978-80-247-3916-8.

RŮČKOVÁ, Petra, 2015. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.

RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ, 2012. *Finanční management*. 1. vyd. Praha: Grada. Finance (Grada). ISBN 978-802-4740-478.

SCHOLLEOVÁ, Hana, 2008. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 1. vyd. Praha: Grada. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-2424-9.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2001. *Účetní data v rukou manažera - finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 80-722-6562-8.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-3386-6.

SEDLÁČKOVÁ, Helena, 2000. *Strategická analýza*. Praha: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-717-9422-8.

SEDLÁČKOVÁ, Helena a Karel BUCHTA, 2006. *Strategická analýza: teorie pro praxi*. 2., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-717-9367-1.

SŮVOVÁ, Helena a kol., 1999. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. 1. vyd. Praha: Bankovní institut. Bankovníctví. ISBN 80-726-5027-0.

THANGAVELU, Shandre a Aekapol CHONGVILAIVAN, 2013. Financial Health and Firm Productivity : Firm-level Evidence from Viet Nam. *IDEAS Working Paper Series from RePEc* [online]. ISSN 1698-272-617. [cit. 2016-10-25]. Dostupné z: <http://ideas.repec.org/p/eab/microe/23638.html>.

VOCHOZKA, Marek, 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.

*Vývoj podílu nezaměstnaných v Pardubickém kraji v letech 2011-2016* [online], In: . [cit. 2017-03-24]. Dostupné z: [https://portal.mpsv.cz/upcr/kp/pak/nezamestananost\\_v\\_cislech/kraj\\_a\\_okresy\\_v\\_cislech/pardubicky\\_kraj](https://portal.mpsv.cz/upcr/kp/pak/nezamestananost_v_cislech/kraj_a_okresy_v_cislech/pardubicky_kraj).

## SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

A	aktiva
IB	Isolit-Bravo
ČPP	čisté pohotové prostředky
ČPM	čistý peněžní majetek
ČPPF	čistý peněžně pohledávkový fond
ČPK	čistý pracovní kapitál
kr.	krátkodobé
VH	výsledek hospodaření
OA	oběžná aktiva
P	pasiva
ROI	rentabilita vloženého kapitálu
ROA	rentabilita aktiv
ROS	rentabilita tržeb
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu
EAT	VH po zdanění
EBIT	VH před zdaněním a úroky
Vy	výkony
V	výnosy



## SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vývoj výsledku hospodaření za období 2011-2015 .....	58
Graf 2: Srovnání obrátu celkových aktiv s konkurenčními podniky .....	64
Graf 3: Srovnání pohotové likvidity společností Isolit-Bravo, Formplast a Forez.....	68
Graf 4: Grafické znázornění vývoje indexu bonity .....	71
Graf 5: Vývoj Altmanova indexu společnosti Isolit-Bravo .....	73

## SEZAM OBRÁZKŮ

Obr. 1: Vazba rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výkazu cash flow .....	18
Obr. 2: Členění metod finanční analýzy .....	21
Obr. 3: Hodnocení indexu bonity .....	34
Obr. 4: Porterův model pěti sil.....	37
Obr. 5: Logo společnosti Isolit-Bravo spol. s r.o.....	40
Obr. 6: Divizová organizační struktura.....	41
Obr. 7: Organizační struktura managementu společnosti.....	42
Obr. 8: Logo společnosti Formplast Purkert s.r.o.....	44
Obr. 9: Logo společnosti Forez s.r.o.....	45

## SEZNAM TABULEK

Tab. 1: Stručný seznam podob zisku .....	17
Tab. 2: Tabulka SWOT analýzy .....	38
Tab. 3: Vývoj inflace vyjádřený přírůstkem průměrného ročního indexu spotřebitelských cen za období 2011-2015 .....	46
Tab. 4: Vývoj kurzu EUR vůči Kč k poslednímu dni v roce.....	47
Tab. 5: Nezaměstnanost v Pardubickém kraji a okrese Ústí nad Orlicí .....	47
Tab. 6: Horizontální analýza rozvahy- aktiva.....	52
Tab. 7: : Vertikální analýza rozvahy – aktiva .....	53
Tab. 8: Horizontální analýza rozvahy - pasiva .....	54
Tab. 9: : Vertikální analýza rozvahy - pasiva .....	55
Tab. 10: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty .....	56
Tab. 11: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty .....	57
Tab. 12: Analýza rozdílových ukazatelů .....	58
Tab. 13: Ukazatel ROCE a oborových průměrů .....	60
Tab. 14: Ukazatel ROA a oborových průměrů .....	60
Tab. 15: Ukazatel ROS a oborových průměrů.....	61
Tab. 16: Ukazatel ROE a oborových průměrů .....	61
Tab. 17: Ukazatel celkové zadluženosti a oborových průměrů .....	62
Tab. 18: Ukazatel úrokového krytí .....	62
Tab. 19: Ukazatel krytí DM vlastním kapitálem a oborových průměrů .....	63

Tab. 20: Ukazatel krytí DM dlouhodobými zdroji a oborových průměrů.....	63
Tab. 21: Ukazatel obratu celkových aktiv a oborových průměrů.....	64
Tab. 22: Ukazatel obratu stálých aktiv a oborových průměrů .....	65
Tab. 23: Ukazatel obratu zásob a oborových průměrů .....	65
Tab. 24: Ukazatel doby obratu pohledávek a oborových průměrů.....	66
Tab. 25: Ukazatel doby obratu závazků a oborových průměrů .....	66
Tab. 26: Ukazatel okamžité likvidity a oborových průměrů .....	67
Tab. 27: Ukazatel pohotové likvidity a oborových průměrů .....	68
Tab. 28: Ukazatel běžné likvidity a oborových průměrů.....	69
Tab. 29: Provozní ukazatele.....	69
Tab. 30: Index bonity.....	71
Tab. 31: Ukazatel IN05.....	72
Tab. 32: Altmanův index .....	72
Tab. 33: SWOT analýza společnosti Isolit-Bravo .....	74
Tab. 34: Přehled pohledávek po splatnosti v tis. Kč za období 2011-2015.....	75

## **SEZNAM PŘÍLOH**

Příloha č. 1: Aktiva společnosti v netto hodnotách za období 2011-2015

Příloha č. 2: Pasiva společnosti za období 2011-2015

Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty společnosti za období 2011-2015

Příloha č. 4: Přehled o peněžních tocích za období 2011-2015

Příloha č. 1: Aktiva společnosti v netto hodnotách za období 2011-2015

<b>Aktiva</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>1 208 588</b>	<b>1 290 933</b>	<b>1 558 685</b>	<b>1 706 617</b>	<b>1 860 475</b>
A. Pohledávky za upsané vlastní jmění	0	0	0	0	0
<b>B. Dlouhodobý majetek</b>	<b>161 364</b>	<b>153 186</b>	<b>216 664</b>	<b>319 013</b>	<b>880 392</b>
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	108	496	360	222	108
B.I.1. Zřizovací výdaje	0	0	0	0	0
B.I.2. Nehmotné výsledky výzkumné činnosti	0	0	0	0	0
B.I.3. Software	108	496	360	222	108
B.I.4. Ocenitelná práva	0	0	0	0	0
B.I.5. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	154 876	148 245	210 854	313 153	463 753
B.II.1. Pozemky	2 540	2 540	2 540	2 548	2 548
B.II.2. Stavby	83 771	81 491	76 889	110 203	109 332
B.II.3. Samostatné movité věci a soubory	66 440	58 499	109 859	177 912	202 299
B.II.4. Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0
B.II.6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	2 083	1 329	1 436	1 210	1 050
B.II.7. Nedokončený dlouh. hmotný majetek	42	4 386	20 130	21 280	140 938
B.II.8. Poskytnuté zálohy na dlouh. hmot. majetek	0	0	0	0	7 586
B.II.9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	6 380	4 445	5 450	5 638	416 531
B.III.1. Podíly v ovládaných a řízených osobách	6 380	4 445	5 450	5 638	6 431

<b>C. Oběžná aktiva</b>	<b>1 046 622</b>	<b>1 135 704</b>	<b>1 340 070</b>	<b>1 385 905</b>	<b>977 424</b>
C.I. Zásoby	168 119	187 031	207 033	222 394	223 713
C.I.1. Materiál	74 317	70 020	80 862	87 133	87 969
C.I.2. Nedokončená výroba a polotovary	42 791	51 355	60 954	73 714	69 887
C.I.3. Výrobky	48 730	65 058	66 904	57 128	64 918
C.I.4. Zvířata	0	0	0	0	0
C.I.5. Zboží	385	359	313	265	290
C.III. Krátkodobé pohledávky	179 936	159 163	257 387	256 627	300 814
C.III.1. Pohledávky z obchodního styku	164 539	144 651	238 296	233 009	258 863
C.III.2. Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0	0	0	0	0
C.III.5. Sociální zabezpečení a zdrav. pojištění	0	0	0	0	0
C.III.6. Stát - daňové pohledávky	0	0	0	0	29 475
C.III.7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	6 181	6 950	14 293	16 671	727
C.III.8. Dohadné účty aktivní	6 491	4 546	1 667	3 837	9 307
C.III.9. Jiné pohledávky	2 725	3 016	3 131	3 110	2 442
C.IV. Krátkodobý finanční majetek	698 568	789 510	875 650	906 884	452 897
C.IV.1. Peníze	1 496	620	819	900	840
C.IV.2. Účty v bankách	656 541	748 290	834 231	905 984	452 057
C.IV.3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	40 531	40 600	40 600	0	0
<b>D.I. Časové rozlišení</b>	<b>602</b>	<b>2 042</b>	<b>1 951</b>	<b>1 699</b>	<b>2 659</b>
D.I.1. Náklady příštích období	602	2 042	1 947	1 683	2 180
D.I.3 Příjmy příštích období	0	0	0	16	479

Příloha č. 2: Pasiva společnosti za období 2011-2015

<b>Pasiva</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>1 208 588</b>	<b>1 290 933</b>	<b>1 558 685</b>	<b>1 706 617</b>	<b>1 860 475</b>
<b>A. Vlastní kapitál</b>	985 970	1 078 199	1 176 750	1 263 116	1 359 267
A.I. Základní kapitál	102	102	102	102	102
A.I.1. Základní kapitál	102	102	102	102	102
A.I.2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0	0	0	0
A.II. Kapitálové fondy	818	-1 117	-112	76	869
A.II.1. Emisní ážio	0	0	0	0	0
A.II.2. Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0	0
A.II.3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku	818	-1 117	-112	76	869
A.II.4. Oceňovací rozdíly z kapitálových účastí	0	0	0	0	0
A.III. Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	5 064	5 477	5 860	1 054 972	1 055 195
A.III.1. Zákonný rezervní fond	11	11	11	0	0
A.III.2. Statutární a ostatní fondy	5 053	5 466	5 849	1 054 972	1 055 195
A.IV. Výsledek hospodaření minulých let	869 511	965 485	1 061 237	109 545	195 826
A.IV.1. Nerozdělený zisk min. let	869 511	965 485	1 061 237	109 663	195 584
A.IV.2. Neuhrazená ztráta min. let	0	0	0	0	242
A.V. Výsledek hospodaření běžného účet. období	110 475	108 252	109 663	98 421	107 275
<b>B. Cizí zdroje</b>	210 103	201 647	350 728	384 045	424 285
B.I. Rezervy	106 541	113 298	211 284	265 167	277 311



B.I.1. Rezervy podle zvláštních právních předpisů	86 245	88 020	85 364	0	0
B.I.4. Ostatní rezervy	20 296	25 277	125 920	265 167	277 311
B.II. Dlouhodobé závazky	11 499	10 480	10 232	17 124	21 896
B.II.10. Odložený daňový závazek	11 499	10 480	10 232	17 124	21 896
B.III. Krátkodobé závazky	92 063	79 215	129 212	101 754	125 078
B.III.1. Závazky z obchodního styku	46 329	38 390	77 576	65 349	90 088
B.III.4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	69	0	0	78	49
B.III.5. Závazky k zaměstnancům	6 924	6 856	8 028	10 043	11 512
B.III.6. Závazky za sociál. zabezpečení a zdr.p.	4 182	4 096	4 691	5 851	6 810
B.III.7. Stát - daňové závazky a dotace	4 644	5 112	28 882	17 989	4 912
B.III.8. Krátkodobé přijaté zálohy	11 652	14 880	9 561	602	3 371
B.III.10. Dohadné účty pasivní	18 263	9 871	457	1 842	8 336
B.III.11. Jiné závazky	0	10	17	0	0
B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0	0
<b>C.I. Časové rozlišení</b>	<b>12 515</b>	<b>9 741</b>	<b>31 207</b>	<b>59 456</b>	<b>76 923</b>
C.I.1. Výdaje příštích období	0	100	6 301	4 184	3 285
C.I.2. Výnosy příštích období	12 515	9 641	24 906	55 272	73 638

Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty společnosti za období 2011-2015

	2011	2012	2013	2014	2015
I. Tržby za prodej zboží	1 619	1 459	1 439	1 548	2 446
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	1 255	1 158	1 227	1 173	1 859
+ Obchodní marže	364	301	212	375	587
II. Výkony	707 358	757 007	917 338	1 144 497	1 200 907
II.1. Tržby za prodej vlast. výrobků a služeb	715 089	736 343	900 520	1 134 584	1 190 323
II.2. Změna stavu vnitrop. zásob vlastní výroby	-8 909	18 137	7 017	6 754	-7 083
II.3. Aktivace	1 178	2 537	9 801	3 159	17 667
B. Výkonová spotřeba	447 376	435 071	544 246	697 992	724 715
B.1. Spotřeba materiálu a energie	312 001	333 346	398 357	447 892	442 195
B.2. Služby	135 375	101 725	145 889	250 100	282 520
+ Přidaná hodnota	260 346	322 236	373 304	446 880	476 779
C. Osobní náklady	157 491	156 594	168 652	209 181	249 507
C.1. Mzdové náklady	116 087	115 405	124 438	154 966	183 708
C.2. Odměny členům orgánu společnosti a družstva	0	0	0	0	0
C.3. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	38 934	38 762	41 590	51 518	61 496
C.4. Sociální náklady	2 470	2 426	2 624	2 698	4 303
D. Daně a poplatky	2 549	2 215	2 779	3 125	3 139
E. Odpisy dlouhodobého nehmot. a hmot. majetku	31 451	27 959	30 380	41 936	57 088
III. Tržby z prodeje dlouh. majetku a materiálu	80 574	57 937	101 895	136 932	178 920
F. Zůstatková cena prodaného dlouh. majetku a materiálu	66 488	48 971	86 060	132 584	188 256

G. Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti	-14 181	5 461	4 396	103 573	37 394
IV. Ostatní provozní výnosy	1 281	949	1 381	920	11 329
H. Ostatní provozní náklady	4 156	4 631	3 294	3 096	7 296
V. Převod provozních výnosů	0	0	0	0	0
I. Převod provozních nákladů	0	0	0	0	0
* Provozní hospodářský výsledek	94 247	135 292	156 106	91 236	127 348
VI. Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0
J. Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
VII. Výnosy z dlouh. finančního majetku	16 371	10 453	2 057	0	0
VII.3. Výnosy z ostatního dlouh. finančního majetku	16 371	10 453	2 057	0	0
IX. Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0
L. Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0
M. Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	78 285	-47 639	-30 645
X. Výnosové úroky	104	2 616	5 596	8 862	2 442
N. Nákladové úroky	1	4	0	0	0
XI. Ostatní finanční výnosy	66 203	46 817	93 253	37 752	16 699
O. Ostatní finanční náklady	44 640	62 908	19 564	28 220	44 187
*Finanční výsledek hospodaření	38 037	-3 025	3 057	66 033	5 599
Q. Daň z příjmu za běžnou činnost	23 234	25 161	49 228	58 369	25 672
Q 1. splatná	24 543	26 181	49 476	51 477	20 900
Q. 2. odložená	-1 309	-1 019	-248	6 892	4 772
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	109 050	107 106	109 935	98 901	107 275

XIII. Mimořádné výnosy	1 486	2 161	2 180	5	0
R. Mimořádné náklady	61	1 016	2 452	484	0
* Mimořádný výsledek hospodaření	1 425	1 146	-272	-480	0
***Výsledek hospodaření za účetní období	110 475	108 253	109 663	98 421	107 275
****Výsledek hospodaření před zdaněním	133 709	110 475	158 891	156 790	132 947

Příloha č. 4: Přehled o peněžních tocích za období 2011-2015

	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období</b>	629 155	698 568	789 510	875 650	906 884
<b>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)</b>					
Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	33 708	133 413	158 890	156 790	132 947
Úpravy o nepeněžní operace	19 730	47 889	69 655	61 599	-1 278
Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	31 451	27 959	30 380	41 936	54 088
Změna stavu opravných položek, rezerv	-10 937	5 461	29 308	10 573	-37 394
Zisk z prodeje stálých aktiv	-680	1 399	2 315	228	1 112
Výnosy z podílů na zisku	0	10 453	2 057	0	0
Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných a vyúčtované výnosové úroky	-104	2 617	5 595	8 862	0
Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0	0	0	0	-19 084
<b>Čistý peněžní tok z prov. činnosti před zdaněním, změnami prac. kapitálu a mim. položkami</b>	153 439	181 302	228 545	218 389	131 669
Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-13 778	-9 654	-52 904	-42 057	-409 226
Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	-43 274	-5 364	-93 554	762	-25 855
Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasív	39 145	14 624	60 652	-27 458	23 324
Změna stavu zásob	-9 649	-18 917	-20 002	-15 361	-1 320
Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostředků a ekvivalentů	0	0	0	0	-405 375
<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami</b>	139 661	171 648	175 641	176 332	-277 557
Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných	-1	3	0	0	0
Přijaté úroky	105	-2 617	5 595	8 862	4 017

Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulé období	-24 042	-26 220	-25 517	-37 828	-63 835
Příjmy a výdaje spojené s mimořádným hospodářským výsledkem včetně daně z příjmů	1 424	-1 145	272	480	0
<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti</b>	<b>117 147</b>	<b>141 669</b>	<b>155 991</b>	<b>147 846</b>	<b>-337 375</b>
<b>Peněžní toky z investiční činnosti</b>					
Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-16 604	-36 227	-57 351	-104 112	-104 112
Příjmy z prodeje stálých aktiv	680	0	0	0	0
Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0	0	0	0
<b>Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti</b>	<b>-15 924</b>	<b>-36 227</b>	<b>-57 351</b>	<b>-104 112</b>	<b>-104 112</b>
<b>Peněžní toky z finančních činností</b>					
Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků	-1 309	0	0	0	0
Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	-30 500	-14 500	-12 500	-12 500	-12 500
Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, ážia a fondů ze zisku.	0	0	0	0	0
Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům	0	0	0	0	0
Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0	0	0	0	0
Úhrada ztráty společníky	0	0	0	0	0
Přímé platby na vrub fondů	-500	-500	-500	-500	-500
Vyplacené podíly na zisku včetně zaplacené daně	-30 000	-14 000	-12 000	-12 000	-12 000
<b>Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti</b>	<b>-31 809</b>	<b>-14 500</b>	<b>-12 500</b>	<b>-12 500</b>	<b>-12 500</b>
<b>Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků</b>	<b>69 413</b>	<b>90 942</b>	<b>88 140</b>	<b>31 234</b>	<b>-453 987</b>
<b>Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období</b>	<b>698 568</b>	<b>789 510</b>	<b>875 650</b>	<b>906 884</b>	<b>452 897</b>